

Los siguientes son los Estados Financieros de Valores Simesa S.A correspondientes al primer semestre de 2011 que serán sometidos a aprobación en la Asamblea General de Accionistas el día 31 de agosto de 2011.

**VALORES SIMESA S. A.**

**BALANCES GENERALES**

(En millones de pesos colombianos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	30 de junio de 2011	31 de diciembre de 2010
Activo corriente			
Efectivo		612	62
Inversiones	3	<u>4,738</u>	<u>10,051</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		5,349	10,113
Deudores	4	<u>3,361</u>	<u>4,250</u>
Total activo corriente		<u>8,710</u>	<u>14,363</u>
Inversiones	3	975	1,071
Propiedad y equipo neto	5	12,327	12,136
Valorizaciones	6	<u>92,687</u>	<u>92,238</u>
Total activo no corriente		<u>105,989</u>	<u>105,445</u>
Total activo		<u>114,699</u>	<u>119,808</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	7	6,041	0
Cuentas por pagar	8	1,866	2,068
Impuestos, gravámenes y tasas	9	0	2,260
Obligaciones laborales		15	23
Otros pasivos (anticipos recibidos venta lotes)		<u>0</u>	<u>0</u>
Total pasivo corriente		7,922	4,351
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	7	<u>5,355</u>	<u>0</u>
Total pasivo		<u>13,277</u>	<u>4,351</u>
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	10	<u>101,422</u>	<u>115,457</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>114,699</u>	<u>119,808</u>
Cuentas de orden	12	<u>185,479</u>	<u>195,543</u>

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

Carlos Guillermo Posada G.  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

Luis Jaime Gallego Sierra  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 38375-T  
(Ver certificación adjunta)

Ana Milena Correa Calle  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 132845-T  
(Ver informe adjunto)

**VALORES SIMESA S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

(En millones de pesos colombianos)

		<u>Semestre terminado el</u>	
	<u>Notas</u>	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Ingresos operacionales	13	6,958	4,462
Gastos operacionales			
Administración	14	<u>(1,746)</u>	<u>(1,703)</u>
Utilidad operacional		5,212	2,759
Ingresos no operacionales	15	1,678	17,501
Gastos no operacionales	16	<u>(185)</u>	<u>(41)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,705	20,219
Provisión para impuesto sobre la renta	9	<u>(1,864)</u>	<u>(2,633)</u>
Utilidad neta del período		<u>4,841</u>	<u>17,586</u>
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)		<u>120</u>	<u>422</u>

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

Carlos Guillermo Posada G.  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

Luis Jaime Gallego Sierra  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 38375-T  
(Ver certificación adjunta)

Ana Milena Correa Calle  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 132845-T  
(Ver informe adjunto)

**VALORES SIMESA S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(En millones de pesos colombianos)

	Capital social (Nota 10)	Superávit de capital	Reserva legal (Nota 11)	Otras reservas (Nota 11)	Revalorización del patrimonio (Nota 11)	Utilidad neta	Superávit por valorizaciones	Total
Saldos al 30 de junio de 2010	<u>126</u>	<u>1.112</u>	<u>64</u>	<u>1.225</u>	<u>1.739</u>	<u>6.510</u>	<u>107.123</u>	<u>117.899</u>
Dividendos decretados Asamblea General	-	-	-	-	-	(5,143)	-	(5,143)
Reserva para readquisición de acciones	-	-	-	1,367	-	(1,367)	-	-
Disminución en valorizaciones	-	-	-	-	-	-	(14,885)	(14,885)
Utilidad del ejercicio segundo semestre 2010	-	-	-	-	-	<u>17,586</u>	-	<u>17,586</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>126</u>	<u>1.112</u>	<u>64</u>	<u>2.592</u>	<u>1.739</u>	<u>17.586</u>	<u>92.238</u>	<u>115.457</u>
Dividendos decretados Asamblea General	-	-	-	-	-	(5,831)	-	(5,831)
Reserva para readquisición de acciones	-	-	-	11,755	-	(11,755)	-	-
Aumento en valorizaciones	-	-	-	-	-	-	449	449
Impuesto al patrimonio Ley 1370 de 2009	-	-	-	-	(1,395)	-	-	(1,395)
Acciones propias readquiridas	-	-	-	(12,099)	-	-	-	(12,099)
Utilidad del ejercicio segundo semestre 2010	-	-	-	-	-	<u>4,841</u>	-	<u>4,841</u>
Saldos al 30 de junio de 2011	<u>126</u>	<u>1.112</u>	<u>64</u>	<u>2.248</u>	<u>344</u>	<u>4.841</u>	<u>92.687</u>	<u>101.422</u>

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

Carlos Guillermo Posada G.  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

Luis Jaime Gallego Sierra  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 38375-T  
(Ver certificación adjunta)

Ana Milena Correa Calle  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 132845-T  
(Ver informe adjunto)

**VALORES SIMESA S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

(En millones de pesos colombianos)

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Los recursos fueron provistos por:		
<u>Más (menos) cargos (créditos) a resultados del período que no afectaron el capital de trabajo:</u>		
Utilidad neta del período	4,841	17,586
Utilidad en venta de propiedades	(1,245)	(17,097)
Utilidad en venta de inversiones	(33)	(0)
Depreciación	<u>2</u>	<u>2</u>
Total fondos provistos por las operaciones	3,565	491
Recursos financieros provistos por otras fuentes:		
Disminución deudores	(0)	1,790
Aumento obligaciones financieras	5,355	(0)
Producto de la venta de inversiones	145	(0)
Producto de la venta de propiedad y equipo	<u>1,245</u>	<u>20,136</u>
Total recursos provistos	<u>10,310</u>	<u>22,417</u>
Los recursos fueron utilizados en:		
Disminución de obligaciones financieras	(0)	(2,500)
Adquisición propiedad, planta y equipo	(193)	(1,536)
Adquisición de inversiones en acciones	(16)	(127)
Impuesto al patrimonio	(1,395)	(0)
Readquisición de acciones	(12,099)	(0)
Pago de dividendos	<u>(5,831)</u>	<u>(5,143)</u>
Total recursos utilizados	<u>(19,534)</u>	<u>(9,306)</u>
Aumento (Disminución) del capital de trabajo	<u>(9,224)</u>	<u>13,111</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponible	549	5
Inversiones temporales	(5,313)	(733)
Deudores corto plazo	(889)	(3,222)
Obligaciones financieras	(6,041)	6,250
Cuentas por pagar	202	2,070
Impuestos, gravámenes y tasas	2,260	(261)
Obligaciones laborales	8	2
Otros pasivos	<u>0</u>	<u>9,000</u>
Aumento (Disminución) del capital de trabajo	<u>(9,224)</u>	<u>13,111</u>

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

Carlos Guillermo Posada G.  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

Luis Jaime Gallego Sierra  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 38375-T  
(Ver certificación adjunta)

Ana Milena Correa Calle  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 132845-T  
(Ver informe adjunto)

**VALORES SIMESA S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(En millones de pesos colombianos)

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta del período	4,841	17,586
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad en venta de propiedades	(1,245)	(17,097)
Utilidad en venta de inversiones	(33)	(0)
Depreciación	2	2
Cambios en los activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(889)	5,012
Cuentas por pagar	(202)	(2,070)
Pago del impuesto al patrimonio	(1,395)	-
Impuestos, gravámenes y tasas	(2,260)	261
Obligaciones laborales	(8)	(2)
Otros pasivos	<u>(0)</u>	<u>(9,000)</u>
Efectivo provisto por actividades de operación	<u>589</u>	<u>(5,308)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades	1,245	20,136
Producto de la venta de inversiones	145	0
Adquisición propiedad, planta y equipo neto	(193)	(1,536)
Inversiones permanentes	<u>(16)</u>	<u>(127)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de Inversión	<u>1,181</u>	<u>18,473</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Obligaciones financieras	11,396	(8,750)
Readquisición de acciones	(12,099)	-
Pago de dividendos	<u>(5,831)</u>	<u>(5,143)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiación	<u>(6,534)</u>	<u>(13,893)</u>
Aumento (Disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(4,764)	(728)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>10,113</u>	<u>10,842</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u><u>5,349</u></u>	<u><u>10,114</u></u>

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

Carlos Guillermo Posada G.  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

Luis Jaime Gallego Sierra  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 38375-T  
(Ver certificación adjunta)

Ana Milena Correa Calle  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 132845-T  
(Ver informe adjunto)

## **VALORES SIMESA S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EN ESAS FECHAS**

(En millones de pesos colombianos)

#### **NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

Valores Simesa S. A. fue constituida en el proceso de escisión de Siderúrgica de Medellín S. A. el 30 de noviembre de 2000, mediante Escritura Pública No. 2.527 de la Notaría Séptima de Medellín, con una duración hasta el 30 de noviembre de 2099. Durante la vida de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la Escritura de Constitución; la última reforma se efectuó mediante Escritura Pública No. 8.479 de la Notaría 29 de Medellín del 21 de diciembre de 2006, escritura mediante la cual se escindió, dando origen a la Compañía Inversiones Valsimesa S. A. Con esta misma escritura Valores Simesa S. A. se fusionó por absorción con la empresa Compañía Metalúrgica Colombiana S. A. Comecol S. A.

Su objeto social principal y permanente es la inversión en inmuebles, en títulos y acciones, en parcelaciones y en actividades comerciales e industriales.

En el desarrollo de su objeto social la Compañía tiene firmados dos contratos de regalías por la exploración y explotación del Proyecto Carbonífero de la Loma, como resultado de los servicios prestados por la Compañía hace varios años en la estructuración de dichos proyectos. Los ingresos de la Compañía en estos momentos derivan principalmente de las regalías recibidas de los mismos.

Los contratos celebrados con Drummond Ltd. suscritos en los años 1997 y 1998 cuyas regalías están pactadas hasta la terminación del contrato de concesión entre Drummond Ltd y la Nación, se estima que finalicen en el año 2019. Estos contratos contemplan el pago mensual de ciertas regalías liquidadas con base en el número de toneladas de carbón vendidas, los precios del carbón informados por Drummond Ltd. y las contribuciones pagadas por Drummond Ltd. a Ingeominas, liquidadas con base en parámetros establecidos en los contratos.

Durante el primer semestre del año 2011 se facturó por regalías del contrato de 1997 la suma de \$4,634 y del contrato de 1998 la suma de \$1,111; (para el segundo semestre de 2010 se facturó por regalías del contrato de 1997 la suma de \$ 3,203 y del contrato de 1998 la suma de \$ 768).

El domicilio social de la Compañía es la ciudad de Medellín.

#### **NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

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

### Moneda funcional

La moneda funcional utilizada por la Compañía para expresar los saldos de las cuentas de los estados financieros es el peso colombiano.

### Período contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general semestralmente, con fechas 30 de junio y 31 de diciembre.

### Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

La tasa de cambio a dólar estadounidense al 30 de junio de 2011 fue \$1,780.16 por dólar (31 de diciembre de 2010 fue \$1,913.98 por dólar).

### Efectivo y equivalente a efectivo

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

### Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en: negociables antes de tres años, y permanentes, después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

1. Las inversiones clasificadas como permanentes de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía ni por su casa matriz se registran al costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y semestralmente se valorizan a su valor intrínseco, el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso.
2. Las inversiones clasificadas como negociables se valorizan a su valor de realización mensualmente y si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados.

3. Las inversiones en empresas controladas o subordinadas de la Casa Matriz, se contabilizan por el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas, se registran en la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio; adicionalmente, con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdidas o utilidades. Una vez realizado el ajuste el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una provisión con cargo a resultados y si es mayor una valorización con abono a superávit por valorizaciones.

#### Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, con propósitos de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda. Esos instrumentos incluyen contratos forward.

La Superintendencia Financiera en la Circular Externa 004 de enero de 2010, Capítulo XVIII, emitió tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, por ello, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en cuentas de orden.

#### Provisión para deudores

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

#### Propiedad y equipo neto

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

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

La depreciación se calcula sobre el costo, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a la tasa anual del 20% para equipo de cómputo y telecomunicaciones, 10% para equipo de oficina.

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

#### Valorizaciones y superávit por valorizaciones

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:



- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes al fin del ejercicio sobre su costo neto.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades y equipo sobre los respectivos costos netos. Dichos avalúos fueron practicados por perito independiente en el mes de junio de 2009.

Para efectuar los avalúos de propiedades y equipo, se exceptúan por disposición legal aquellos activos cuyo costo neto, según libros, sea inferior a veinte (20) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

#### Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales son las originadas por los contratos de trabajo celebrados entre Valores Simesa S. A. y sus empleados. Periódicamente se efectúa la consolidación de las prestaciones sociales para reconocer el pasivo respectivo de acuerdo con las normas laborales vigentes.

#### Impuestos, gravámenes y tasas

Los impuestos por pagar representan obligaciones con el Estado, se llevan registros individuales por cada tributo y se determinan de conformidad con las normas tributarias vigentes.

El impuesto sobre la renta por pagar se calcula con base en la renta líquida gravable o la renta presuntiva lo que fuese mayor, determinada de acuerdo con disposiciones fiscales.

#### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de regalías se reconocen en el período contractual. Los otros ingresos y los costos y gastos se registran con base en su causación.

#### Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual de las acciones suscritas en circulación durante cada período, el cual fue de 40,661,943 acciones al 30 de junio de 2011; (41.634.546 acciones al 31 de diciembre de 2010). Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo.

#### Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

#### Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía, pero las cuales únicamente serán

resueltas en el futuro, cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la gerencia y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión.

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

### Estimaciones contables

Para la preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, la Administración requiere hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada período, y el resultado final puede diferir de estas estimaciones. Las principales estimaciones contables se refieren a provisiones, contingencias y depreciaciones. El resultado final puede diferir de estas estimaciones.

### Importancia relativa o materialidad

Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, pueden alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. La importancia relativa para propósitos de revelaciones se determinó teniendo como base un 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente, el patrimonio y los resultados del ejercicio.

## **NOTA 3 - INVERSIONES**

El saldo de inversiones comprende lo siguiente:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
<u>Temporales</u>		
CDT Banco de Occidente	2,490	0
Portafolio Valores Bancolombia S. A.	1,740	7,049
Portafolio Helm Comisionista de Bolsa	490	3,000
Derechos fiduciarios	<u>18</u>	<u>2</u>
	<u>4,738</u>	<u>10,051</u>
<u>Permanentes</u>		
Acciones	548	644
Cuotas o partes de interés	<u>427</u>	<u>427</u>
	<u>975</u>	<u>1,071</u>

El siguiente es el detalle de las inversiones en acciones y cuotas o partes de interés al 30 de junio de 2011:

<u>Razón social</u>	<u>Actividad económica</u>	<u>Fecha valor intrínseco</u>	<u>No. de Acciones</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Costo ajustado</u>	<u>Valorización/ (desvalorización)</u>
Materiales Industriales S. A.	Explotación de minerales no metálicos	31/05/11	199.999	49.99	13	4,447
Erecos S. A.	Explotación de minerales no metálicos	31/05/11	1.526.290	49.99	91	22,261
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S. A.	Administración puerto de Buenaventura	31/05/11	992	0.104	27	(18)
Todo 1 Colombia S. A.	Comunicaciones vía Internet	31/05/11	2.000.000	0.25	12	(5)
Inmobiliaria Bancol S. A.	Administración y venta de inmuebles	31/05/11	69.261	3.20	165	(9)
Fogansa S. A.	Fomento actividad ganadera	31/03/11	120.000	0.1970	240	(53)
Proscicol S.A.S.	Industria siderúrgica	30/06/10	3.634.770	100.00	<u>427</u> <u>975</u>	<u>567</u> <u>27.190</u>

El siguiente es el detalle de las inversiones en acciones y cuotas o partes de interés al 31 de diciembre de 2010:

<u>Razón social</u>	<u>Actividad económica</u>	<u>Fecha valor intrínseco</u>	<u>No. de Acciones</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Costo ajustado</u>	<u>Valorización/ (desvalorización)</u>
Materiales Industriales S. A.	Explotación de minerales no metálicos	30/11/10	199.999	49.99	13	5,688
Erecos S. A.	Explotación de minerales no metálicos	30/11/10	1.526.290	49.99	91	19,088
Promotora de Hoteles Medellín S. A.	Construcción de hoteles	30/11/10	139.320	0.4952	112	303
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce S. A.	Administración puerto de Buenaventura	30/11/10	992	0.104	27	(17)
Todo 1 Colombia S. A.	Comunicaciones vía Internet	31/12/10	2.000	0.25	12	(8)
Inmobiliaria Bancol S. A.	Administración y venta de inmuebles	30/11/10	62.711	3.20	149	5
Fogansa S. A.	Fomento actividad ganadera	31/12/10	120.000	0.1970	240	46
Proscicol E. U.	Industria siderúrgica	31/12/10	3.634.770	100.00	<u>427</u> <u>1.071</u>	<u>1.426</u> <u>26.531</u>

Las inversiones en acciones en compañías subordinadas se contabilizan bajo el método de participación, entendiéndose como tales, las definidas en el artículo 260 del Código de Comercio.

Se reconocen bajo el método de participación las inversiones subordinadas donde se posee más del 50% del capital de la misma, directamente o por intermedio de su matriz o subordinada, o que tengan el control administrativo y poder decisorio.

#### **NOTA 4 - DEUDORES**

El saldo de deudores comprende lo siguiente:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Clientes (1)	2,126	1,734
Anticipos y avances	58	12
Ingresos por cobrar (2)	1,813	3,580
Anticipo de impuesto de renta (Ver nota 9)	417	0
Deudores varios	<u>30</u>	<u>7</u>
	4,444	5,333
Provisión de cartera (1)	<u>(1,083)</u>	<u>(1,083)</u>
	<u>3.361</u>	<u>4.250</u>

(1) Durante el segundo semestre de 2008, Drummond Ltd. efectuó reclamación a la Compañía por supuestos mayores valores pagados en regalías durante el período comprendido entre marzo de 1999 y agosto de 2008 por valor de \$2,795 y procedió a descontar este valor de las facturas pendientes por pagar a la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y enero de 2009 sin el consentimiento de Valores Simesa S. A. A la fecha no ha habido avances en conversaciones con Drummond Ltd. en la búsqueda de un acuerdo amigable para resolver las diferencias entre las partes, y entre tanto como medida de prudencia se procedió a provisionar el 100% de los valores descontados y pendientes por cobrar a Drummond Ltd. al 31 de diciembre de 2009, durante el segundo semestre de 2010 y mediante el Acta de Junta Directiva No. 70 del 8 de septiembre de 2010, se autorizó un castigo de cartera por la suma de \$ 1,745 que definitivamente no van a ser reconocidos por Drummond Ltd.

(2) Corresponde a las cuentas por cobrar por \$ 1,790 a la compañía Cemento Argos S.A., por concepto de venta del terreno A6 sobre la cual está pendiente de pago una cuota de acuerdo al contrato firmado el 16 de octubre de 2009 y \$ 23 por concepto de intereses sobre inversiones por cobrar al Banco de Occidente S.A.

#### **NOTA 5 - PROPIEDAD Y EQUIPO, NETO**

El saldo de propiedad, planta y equipo, neto comprende lo siguiente:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Terrenos	273	273
Construcciones en curso (1)	12,048	11,857
Equipos de cómputo y comunicación	32	30

Equipo de oficina	<u>2</u>	<u>2</u>
	12,355	12,162
Depreciación acumulada	<u>(28)</u>	<u>(26)</u>
	<u>12,327</u>	<u>12,136</u>

(1) Corresponde a la construcción de vías y parques para el desarrollo de Ciudad Del Río. Dichos costos son asignados y cargados contra los ingresos generados en las ventas de terrenos de propiedad de la Compañía cuando éstas ocurren.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existían garantías otorgadas sobre la propiedad, planta y equipo para respaldar deudas a cargo de la Compañía.

### **NOTA 6 - VALORIZACIONES**

El saldo de valorizaciones comprende lo siguiente:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Propiedad y equipo	65,497	65,706
Inversiones (1)	<u>27,190</u>	<u>26,532</u>
	<u>92,687</u>	<u>92,238</u>

Los avalúos sobre la propiedad y equipo se realizaron en el mes de junio de 2009.

Se valorizan las acciones de Erecos S.A. en \$3,173 y Todo1 Colombia S.A. \$ 3.

Se desvalorizan las acciones de Materiales industriales en \$ 1,241, Prosicol S.A.S. en \$ 859, Fogansa S. A. \$ 99, Inmobiliaria Bancol S.A. \$ 14 y Puerto Industrial Agua Dulce \$ 1.

Se cancela la valorización de las acciones de Promotora de Hoteles Medellín S.A. por \$ 303, debido a la venta de las mismas.

### **NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras se detallan como sigue:

<u>No corriente</u>	Tasa de interés <u>anual (%)</u>	Fecha de <u>vencimiento</u> Final	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Bancolombia S. A.	DTF+2.90%	10-06-2014	8,032	0
Banco de Occidente (1)	Libor + 2	07-07-2011	2,439	0
Prosicol S.A.S.	DTF	13-12-2011	<u>925</u>	<u>0</u>
			<u>11,396</u>	<u>0</u>
Porción corto plazo			6,041	0
Porción largo plazo			<u>5,355</u>	<u>0</u>
Total Obligaciones financieras			<u>11,396</u>	<u>0</u>

- (1) Se realizó un préstamo de Usd\$ 1.370.000,00 con Banco de Occidente S.A. por el cual se pagarán de intereses la suma de Usd\$ 7.826,98, a una tasa forward de \$ 1.819,34, en la fecha de vencimiento julio 7 de 2011.

El gasto interés cargado a resultados en el primer semestre de 2011 fue de \$47 (segundo semestre de 2010 fue de \$30).

## **NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR**

El saldo de cuentas por pagar comprende lo siguiente:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Dividendos o participaciones (1)	1,774	1,906
Costos y gastos por pagar	68	4
Acreedores varios	0	134
Retención en la fuente	5	13
Retención de Industria y Comercio (2)	1	0
Retenciones y aportes de nómina	14	7
Impuesto a las ventas retenido	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>1,866</u>	<u>2,068</u>

- (1) Corresponde a los dividendos y reembolso de aportes pendientes de pago, los cuales son administrados por Fiduciaria Bancolombia S. A., a través del contrato de encargo fiduciario Número 2726 de administración de acciones, suscrito el 8 de agosto de 2007. Dicho contrato estipula, entre otras, las siguientes obligaciones a cargo de la Fiduciaria:
- a) La actuación como agente de registro, transferencia y pago ante los accionistas, incluyendo todas las actividades que ello conlleva.
  - b) La preparación, impresión y envío de diferentes informes, formularios y certificados para la Administración, los Accionistas y las autoridades.
  - c) La expedición y entrega de títulos de las acciones.
  - d) La actualización de la Administración sobre temas que afecten el desarrollo del contrato.
  - e) El suministro de información a la Administración, los Accionistas y las autoridades, cuando éstos lo requieran.
  - f) El cumplimiento de las normas relacionadas con la prevención y el control del lavado de activos.
- (2) Mediante la Resolución 19831 del 30 de diciembre de 2010, expedida por la Secretaría de Hacienda Municipal, la empresa fue nombrada como agente de retención del impuesto de Industria y Comercio en el Municipio de Medellín, a partir del segundo bimestre de 2011.

## **NOTA 9 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS**

El detalle de la cuenta impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Impuesto de renta y complementarios año corriente	1,864	5,136
<u>Menos</u> - Anticipo de impuesto de renta	<u>(3,240)</u>	<u>(3,067)</u>
Total impuesto de renta (a favor)	<u>(1,376)</u>	<u>2,069</u>
Impuesto a las ventas IVA	262	175
Impuesto al patrimonio	697	0
Impuesto industria y comercio	<u>0</u>	<u>16</u>
Total otros impuestos	<u>959</u>	<u>191</u>
Total impuestos, gravámenes y tasas (a favor)	<u>(417)</u>	<u>2,260</u>
<u>Menos</u> - Reclasificación a deudores (Ver nota 4)	<u>417</u>	<u>0</u>
Total Impuestos por pagar	<u>0</u>	<u>2,260</u>

### Impuesto sobre la renta y complementarios

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- 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.
- Al 30 de junio de 2011, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- Durante el primer semestre de 2011, la Compañía no ha celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos

fiscales, por tal razón no se requirió la elaboración del estudio de precios de transferencia exigido por las normas para estas operaciones.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad contable y la renta fiscal:

	30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>6,705</u>	<u>20,219</u>
<u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles	<u>58</u>	<u>6</u>
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	<u>58</u>	<u>6</u>
<u>Menos</u> - Utilidad en venta de propiedades	1,245	17,097
Recuperación de provisiones	0	0
Recuperación de impuestos	145	45
Dividendos recibos como no gravados	<u>969</u>	<u>2</u>
Total partidas que disminuyen la renta líquida	<u>2,359</u>	<u>17,144</u>
Renta líquida	4,404	3,081
Renta presuntiva	<u>2,790</u>	<u>2,487</u>
Renta líquida gravable	<u>4,404</u>	<u>3,081</u>
Tasa impositiva	<u>33%</u>	<u>33%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1)	<u>1,453</u>	<u>1,016</u>
Ingresos por ganancias ocasionales	1,245	20,136
Costos y gastos por ganancias ocasionales	<u>0</u>	<u>15,237</u>
Ganancia ocasional gravable	1,245	4,899
Tasa impositiva	<u>33%</u>	<u>33%</u>
Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2)	<u>411</u>	<u>1,617</u>
Provisión para impuesto sobre la renta corriente y ganancia ocasional (1 + 2)	<u>1,864</u>	<u>2,633</u>

Las declaraciones tributarias del año gravable 2010 están sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por pagar por este concepto son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto al año 2010. Las declaraciones tributarias del año gravable 2009 se encuentran en firme.

Impuesto al patrimonio



En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos. La base para el cálculo de dicho impuesto correspondió al patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa fue del 1.2 %.

De acuerdo con lo establecido con la Ley 1370 de 2009, (modificada con art.10 Ley 1430 Dic.29 de 2010, se efectuó el cálculo del impuesto al patrimonio para los años 2011 a 2014. La base para el cálculo de dicho impuesto correspondió al patrimonio líquido al 1 de enero de 2011 y la tarifa fue del 4.8 %, más una sobretasa del 25% creada con el Decreto 4825 de 2010, así las cosas, los valores determinados fueron:

Período	Valor
Año 2011	1,395
Año 2012	1,395
Año 2013	1,395
Año 2014	1,395

Durante el primer semestre del año gravable 2011, el monto de este impuesto ascendió a \$1,395, el cual fue registrado por la Compañía con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Para la contabilización del impuesto al patrimonio se tomaron en cuenta los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Sociedades en su Concepto 19556, Oficio 15-009819 del 26 de enero de 2011, en el sentido de causar el valor del impuesto del año 2011, en donde la administración opta por reconocer la obligación en forma anual, inicialmente afectando la cuenta de revalorización del patrimonio hasta su concurrencia y posteriormente contra las cuentas de resultados, en los términos previstos en el párrafo transitorio que fue adicionado al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, por el Decreto 514 de 2010. Para los años 2012 a 2014, el impuesto a cargo de la sociedad que no se encuentra contabilizado en las cuentas por pagar se tiene registrado en cuentas de orden.

### **NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL**

El saldo de capital social al 30 de junio de 2011 comprende lo siguiente:

Autorizado - 1.066.945.606 acciones de valor nominal de 2.39*	2,550
Por suscribir - 1.014.161.784 acciones de valor nominal de 2.39*	(2,424)
Capital suscrito y pagado - 52.783.822 acciones de valor nominal de 2.39*	<u>126</u>

\* Expresado en pesos colombianos

### **NOTA 11 - RESERVAS**

#### **Reserva para readquisición de acciones**

La Asamblea de Accionistas en su reunión del 25 de febrero de 2011, aprobó la adición a la reserva para readquisición de acciones por \$11,755.

2011 Semestre 1 (**)	2010 Semestre 2	2010 Semestre 1	2009 Semestre 2	2009 Semestre 1
-------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Acciones en circulación antes de readquisición (1)	40,829,024	40,829,024	42,803,704	44,044,939	46,529,073
Número máximo de acciones a readquirir (2)	4,160,813		2,365,844	1,403,135	2,798,630
Porcentaje de la oferta de readquisición (2) / (1)	10.19%		5.53%	3.19%	6.01%
Precio de readquisición	\$ 3,448		\$ 3,131	\$ 3,201	\$ 2,947
Total acciones readquiridas (3)	\$ 3,508,702		1,974,680	1,241,235	2,484,134
Porcentaje (3)/(2)	84%		83%	88%	89%
Saldo inicial reserva para readquisición de acciones (4) (*)	\$ 2,591,807,337	\$ 1,224,737,364	\$ 518,244,508	\$ 926,821,562	\$ 3,851,338,446
Reserva para readquisición de acciones sobre las utilidades del periodo anterior aprobada por la asamblea (5) (*)	\$ 11,754,678,268	\$ 1,367,072,853	\$ 6,889,215,936	\$ 3,564,616,181	\$ 4,396,226,915
Valor pagado por readquisición de acciones (6) (*)	\$ 12,098,004,496	\$ 0	\$ 6,182,723,080	\$ 3,973,193,235	\$ 7,320,742,898
Saldo final reserva para readquisición de acciones (4)+ (5) - (6) (*)		\$ 2,591,810,217	\$ 1,224,737,364	\$ 518,244,508	\$ 926,822,462
Saldo reserva para readquisición de acciones al 30 de junio de 2011 (*)	\$ 2,248,481,108				
Acciones en circulación al final de la readquisición	37,320,322	40,829,024	40,829,024	42,803,704	44,044,939

RESUMEN	
Total de acciones readquiridas	15,463,500
Total reserva para readquisición (*)	\$ 50,356,943,142
Total pagado por readquisición (*)	\$ 48,108,458,253
Porcentaje de éxito	86%

(\*) Valores expresados en pesos colombianos

(\*\*) Valores al 30 de junio de 2011

## Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales se apropia para la reserva legal el equivalente al 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta acumular el 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos de este límite cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que la Compañía tenga utilidades no repartidas.

## Revalorización del patrimonio

Se abonó a esta cuenta con cargo a resultados, ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 de los saldos de las cuentas del patrimonio, excepto del superávit por valorizaciones. De acuerdo con normas vigentes, este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los socios un ingreso no constitutivo de renta ni de ganancia ocasional.

Asimismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

## NOTA 12 - CUENTAS DE ORDEN

El saldo de cuentas de orden comprende lo siguiente:

30 de junio de <u>2011</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>
----------------------------------	--------------------------------------

Deudoras		
Derechos contingentes		
Ingresos por regalías próximos 5 años	21,015	21,015
Costos y gastos por cobrar	8	8
Diversos (forward) (1)	<u>4,286</u>	<u>5,723</u>
<b>Total derechos contingentes</b>	<b><u>25,309</u></b>	<b><u>26,746</u></b>
Deudoras fiscales	92,243	123,895
Deudoras de control	<u>28</u>	<u>28</u>
<b>Total deudoras fiscales y de control</b>	<b><u>92,271</u></b>	<b><u>123,923</u></b>
Acreeedoras		
Responsabilidades contingentes		
Diversos (forward) (1)	<u>4,243</u>	<u>6,119</u>
<b>Total responsabilidades contingentes</b>	<b><u>4,243</u></b>	<b><u>6,119</u></b>
Acreeedoras fiscales	<u>59,471</u>	<u>38,755</u>
<b>Total acreedoras fiscales</b>	<b><u>59,471</u></b>	<b><u>38,755</u></b>
Acreeedoras de control Impuesto al Patrimonio	<u>4,185</u>	<u>0</u>
<b>Total acreedoras fiscales</b>	<b><u>4,185</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Total Cuentas de orden</b>	<b><u>185,479</u></b>	<b><u>195,543</u></b>

(1) Corresponde a operaciones forward de venta futura de dólares a una tasa de cambio determinada, celebradas por la Compañía en los años 2009, 2010 y 2011 y que tienen vencimiento en el año 2011 y 2012.

### **NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES**

El saldo de ingresos netos operacionales comprende lo siguiente:

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de</u>	<u>31 de</u>
	<u>junio de</u>	<u>diciembre de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Regalías explotación de carbón (1)	5,745	3,971
Rendimientos financieros (2)	244	484
Dividendos	969	0
Arrendamientos	<u>0</u>	<u>7</u>
	<b><u>6,958</u></b>	<b><u>4,462</u></b>

(1) Corresponden a las regalías que se reciben de Drummond Ltd. por la explotación de la mina de carbón denominada La Loma, ubicada en el Cesar. Los derechos de regalías sobre esta mina vencen en el año 2019.

(2) Incluye lo siguiente:

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Intereses	160	121
Venta de inversiones	0	1
Ingreso por operaciones forward	<u>84</u>	<u>362</u>
	<u>244</u>	<u>484</u>

#### **NOTA 14 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

El saldo de gastos operacionales de administración comprende lo siguiente:

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Impuestos (1)	1,092	1,093
Diversos (2)	127	125
Gastos de personal	188	182
Mantenimiento y reparaciones	1	1
Honorarios	148	116
Arrendamientos	14	15
Servicios	94	103
Adecuación de terrenos	22	21
Gastos legales	2	25
Contribuciones y afiliaciones	51	16
Gastos de viaje	5	2
Seguros	0	2
Depreciaciones	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>1.746</u>	<u>1.703</u>

- (1) Para el período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 incluye principalmente el impuesto predial por \$957, industria y comercio por \$56, impuestos descontables \$2 y G.M.F. \$77 (Para el período entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2010 incluye principalmente el impuesto predial por \$955, impuesto de registro \$ 95, industria y comercio por \$35, impuestos descontables \$5 y otros por \$3).
- (2) Para el período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 incluye principalmente gastos de publicidad \$37, comisiones Fiduciaria Bancolombia \$55, otras comisiones \$18, gastos de Asamblea \$ 11 ( Para el período entre el 1 de junio y el 31 de diciembre de 2010 incluye

principalmente gastos de publicidad \$43, comisiones Fiduciaria Bancolombia \$53, otras comisiones \$12 ).

## **NOTA 15 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

El saldo de ingresos no operacionales comprende lo siguiente:

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad en venta de propiedades (1)	1,245	17,097
Utilidad en venta de inversiones	33	0
Recuperaciones (2)	174	104
Financieros	<u>226</u>	<u>300</u>
	<u>1,678</u>	<u>17,501</u>

(1) Corresponden a la utilidad en la venta de dos lotes de terreno:

Para el período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011, el detalle es el siguiente:

<u>Comprador</u>	<u>Precio venta</u>	<u>Costo</u>	<u>Utilidad</u>
Alianza Fiduciaria S.A.	<u>1.245</u>	<u>0</u>	<u>1.245</u>

La suma de \$ 1,245 se genera por un mayor valor pagado por los lotes A7 y A11 en este semestre, de acuerdo a los términos de negociación pactados en la escritura de compraventa..

Para el período entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

<u>Comprador</u>	<u>Precio venta</u>	<u>Costo</u>	<u>Utilidad</u>
Constructora Capital S.A.	18,000	3,039	14,961
Alianza Fiduciaria S.A.	<u>2,136</u>	<u>0</u>	<u>2,136</u>
	<u>20.136</u>	<u>3.039</u>	<u>17.097</u>

La suma de \$ 2,136 se genera por un mayor valor pagado por los lotes A7 y A11 en este semestre, de acuerdo a los términos de negociación pactados en la escritura de compraventa..

(2) Se registró una recuperación de gastos compartidos por el mantenimiento y vigilancia de parques y proyectos urbanísticos de \$ 56 y por recuperación de impuesto de renta del año 2010 de \$ 118.

## **NOTA 16 - GASTOS NO OPERACIONALES**

El saldo de gastos no operacionales comprende:

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>30 de junio de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Financieros	185	41
Extraordinarios	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>185</u>	<u>41</u>

Para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011, incluye Intereses sobre préstamos \$47, pérdida en diferencia en cambio \$135 y gastos bancarios \$3. (Para el período entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2010 comprendía Intereses sobre préstamos \$30, gastos bancarios \$ 2 y pérdida en diferencia en cambio \$9).

## **NOTA 17 - INDICADORES FINANCIEROS**

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

	<u>Semestres terminados el</u>	
	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Solvencia:		
Patrimonio / Activo	88.42%	96.37%
Endeudamiento externo	11.58%	3.63%
Rentabilidad:		
Rentabilidad sobre patrimonio en el período	4.77%	15.23%
Rentabilidad sobre activo en el período	4.22%	14.68%
Liquidez:		
Capital de trabajo	\$788	\$10,013
Razón corriente	1.10	3.30

### **Indicadores**

#### Indice de solvencia (propiedad)

Por cada peso invertido en la Compañía, cuánto corresponde a los propietarios.

Interpretación: De cada peso invertido en la Compañía, 88.42 centavos al 30 de junio de 2011 y 96.37 centavos al 31 de diciembre de 2010, son propiedad de los socios.

#### Endeudamiento total (externo)

Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la Compañía. Mientras más alto sea este índice mayor es el apalancamiento financiero de la Compañía.

Interpretación: Los acreedores participan de los activos de la Compañía en 11.58% al 30 de junio de 2011 y 3.63% al 31 de diciembre de 2010.

#### Rentabilidad sobre el patrimonio

Las utilidades netas, qué porcentaje representan del patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista.

Interpretación: El patrimonio de los accionistas rentó 4.77% durante el primer semestre de 2011 y 15.23% durante el segundo semestre de 2010.

#### Rentabilidad sobre el activo

Las utilidades netas, qué porcentaje representan del activo total. Cuál es el rendimiento de los activos.

Interpretación: Los activos rentaron 4.22% y 14.68% respectivamente, durante los períodos en análisis.

#### Capital de trabajo.

Representa el margen de seguridad que tiene la Compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Mide o evalúa la liquidez necesaria para que el ente continúe funcionando fluidamente.

Interpretación: La Compañía luego de pagar las obligaciones de corto plazo, tiene \$788 a 30 de junio de 2011 y tenía \$10,013 a 31 de diciembre de 2010 como capital de trabajo para desarrollar su objeto social y para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

#### Razón corriente

Indica cual es la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Comprometiendo sus activos corrientes. Por cada peso de deuda corriente, cuanto se tiene de respaldo en activo corriente. Entre más alto sea este indicador, menor riesgo existe de que resulten impagadas las deudas a corto plazo.

Interpretación: Por cada peso que la Compañía debe en el corto plazo, tiene \$ 1.10 a junio 30 de 2011 y \$ 3.30 a diciembre 31 de 2010, para pagar.