## K. Grupo Inversiones Panamá

### 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012

### 1.1. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

**Balance General**
**GRUPO DE INVERSIONES PANAMA**
(Expresado en miles de *USD)*

| | | 2013 Diciembre | 2012 Diciembre |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| **Activo Corriente** | | | |
| | Disponible | 11,250 | 3,390 |
| | Cuentas por cobrar negocios | 480 | 2,785 |
| | Deudores, neto | 0 | 36 |
| | **Total activo corriente** | **11,730** | **6,211** |
| **Activo no corriente** | | | |
| | Inversiones permanentes | 286,453 | 286,088 |
| | Valorizaciones | 17,799 | 24,830 |
| | **Total activo no corriente** | **304,252** | **310,918** |
| | **Total activos** | **315,981** | **317,129** |
| **Pasivo y Patrimonio** | | | |
| **Pasivo corriente** | | | |
| | Crédito de bancos y otras obligaciones financieras | 300,464 | 280,464 |
| | Cuentas por pagar | 9,436 | 10,049 |
| | Otros pasivos | 763 | 1,749 |
| | **Total pasivo corriente** | **310,663** | **292,261** |
| | **Total pasivo** | **310,663** | **292,261** |
| | **Total pasivo e interés minoritario** | **310,663** | **292,261** |
| **Patrimonio de los accionistas** | | | |
| | Capital social | 74,373 | 74,373 |
| | Resultados de ejercicios anteriores | 74,335 | 61,971 |
| | Resultados del ejercicio | 12,519 | 12,364 |
| | Superavit por valorizaciones | 17,799 | 24,830 |
| | **Patrimonio** | 5,318 | 24,868 |
| | | | |
| | **Total pasivo, interés minoritario y patrimonio** | **315,981** | **317,129** |

**ORIGINAL FIRMADO**
**IGNACIO CALLE CUARTAS**
Director

**Estado de resultados**
**GRUPO DE INVERSIONES PANAMA**
(Expresado en miles de *USD)*

| | 2013 Diciembre | 2012 Diciembre |
|---|---|---|
| **INVERSIONES** | | |
| Dividendos y participaciones | 4,089 | 66 |
| Intereses | 140 | 7,489 |
| Utilidad en venta de inversiones, neto | 1,561 | 7,619 |
| **Resultado de inversiones** | **5,790** | **15,174** |
| | | |
| **Gastos Operacionales** | | |
| Intereses, correccion monetaria descuento amortizado | (16,891) | (25,128) |
| Honorarios | 0 | (30) |
| Gastos legales | (68) | (6) |
| Otras comisiones | (1) | (1,338) |
| **Total gastos operacionales** | **(16,960)** | **(26,502)** |
| | | |
| **Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones** | **(11,171)** | **(11,327)** |
| | | |
| **Resultado operacional neto** | **(11,171)** | **(11,327)** |
| | | |
| **Otros ingresos y Egresos netos** | **(1,348)** | **(1,037)** |
| Ingresos | 0 | 175 |
| Egresos | (1,349) | (1,211) |
| | | |
| **Utilidad antes de Impuesto sobre la renta e interes minoritario** | **(12,519)** | **(12,364)** |
| | | |
| **Utilidad antes de interes minoritario** | **(12,519)** | **(12,364)** |
| | | |
| **Resultado neto** | **(12,519)** | **(12,364)** |

**ORIGINAL FIRMADO**
**IGNACIO CALLE CUARTAS**
Director

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**Balance General Consolidado**
**GRUPO DE INVERSIONES PANAMA**
(Expresado en miles de *USD)*

| | 2012 Diciembre | 2011 Diciembre |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| **Activo Corriente** | | |
| Disponible | 3,390 | 7,073 |
| Cuentas por cobrar negocios | 2,785 | 890,703 |
| Deudores, neto | 36 | 983 |
| **Total activo corriente** | **6,211** | **898,759** |
| | | |
| **Activo no corriente** | | |
| Inversiones permanentes | 286,088 | 37,437 |
| Valorizaciones | 24,830 | 9,230 |
| **Total activo no corriente** | **310,918** | **46,667** |
| **Total activos** | **317,129** | **945,426** |
| | | |
| **Pasivo y Patrimonio<br>** | | |
| **Pasivo corriente** | | |
| Crédito de bancos y otras obligaciones financieras | 280,464 | 918,625 |
| Cuentas por pagar | 10,049 | 2,184 |
| Otros pasivos | 1,749 | 3,984 |
| **Total pasivo corriente** | **292,261** | **924,794** |
| **Total pasivo** | **292,261** | **924,794** |
| **Total pasivo e interés minoritario** | **292,261** | **924,794** |
| | | |
| **Patrimonio de los accionistas<br>** | | |
| Capital social | 74,373 | 73,373 |
| Resultados de ejercicios anteriores | 61,971 | 59,099 |
| Resultados del ejercicio | 12,364 | 2,872 |
| Superavit por valorizaciones | 24,830 | 9,230 |
| **Patrimonio** | 24,868 | 20,632 |
| | | |
| **Total pasivo, interés minoritario y patrimonio** | **317,129** | **945,426** |

**Estado de Resultados**
**GRUPO DE INVERSIONES PANAMA**
(Expresado en miles de *USD)*

| | 2012 Diciembre | 2011 Diciembre |
|---|---|---|
| **INVERSIONES** | | |
| Dividendos y participaciones | 66 | 0 |
| Intereses | 7,489 | 1,035 |
| Utilidad en venta de inversiones, neto | 7,619 | 0 |
| **Resultado de inversiones** | **15,174** | **1,035** |
| | | |
| **Gastos Operacionales** | | |
| Intereses, correccion monetaria descuento amortizado | (25,128) | (2,852) |
| Honorarios | (30) | (844) |
| Gastos legales | (6) | (220) |
| Otras comisiones | (1,338) | (1) |
| **Total gastos operacionales** | **(26,502)** | **(3,917)** |
| | | |
| **Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones** | **(11,327)** | **(2,882)** |
| | | |
| **Resultado operacional neto** | **(11,327)** | **(2,882)** |
| | | |
| **Otros ingresos y Egresos netos** | **(1,037)** | **9** |
| Ingresos | 175 | 9 |
| Egresos | (1,211) | 0 |
| | | |
| **Utilidad antes de Impuesto sobre la renta e interes minoritario** | **(12,364)** | **(2,872)** |
| | | |
| **Utilidad antes de interes minoritario** | **(12,364)** | **(2,872)** |
| | | |
| **Resultado neto** | **(12,364)** | **(2,872)** |

## L. Grupo Sura Finance

### 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012

### 1.1. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

**Balance General**
**Grupo Sura Finance**
2013 y 2012
(Expresado en miles de USD)

| | | 2013 Diciembre | 2012 Diciembre |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| **Activo Corriente** | | | |
| | Disponible | 10 | 3 |
| | Cuentas por cobrar negocios | 280,462 | 280,462 |
| | Deudores, neto | 9,360 | 10,049 |
| | **Total activo corriente** | **289,832** | **290,514** |
| | **Total activos** | **289,832** | **290,514** |
| **Pasivo y Patrimonio** | | | |
| **Pasivo corriente** | | | |
| | Cuentas por pagar | 2,043 | 1,995 |
| | **Total pasivo corriente** | **2,043** | **1,995** |
| **Pasivo no corriente** | | | |
| | Bonos y papeles comerciales | 300,000 | 300,000 |
| | **Total pasivo** | **302,043** | **301,995** |
| | **Total pasivo e interés minoritario** | **302,043** | **301,995** |
| **Patrimonio de los accionistas** | | | |
| | Capital social | 10 | 10 |
| | Resultados de ejercicios anteriores | 11,491 | 10,898 |
| | Resultados del ejercicio | 729 | 594 |
| | **Patrimonio** | 12,211 | 11,481 |
| | **Total pasivo, interés minoritario y patrimonio** | **289,832** | **290,514** |

**ORIGINAL FIRMADO**
**ANDRES BERNAL CORREA**
Director

**Estado de Resultados**
**Grupo Sura Finance**
2013 y 2012
(Expresado en miles de USD)
Total paises

| | 2013 Diciembre | 2012 Diciembre |
|---|---|---|
| **INVERSIONES** | | |
| Intereses | 16,422 | 16,511 |
| **Resultado de inversiones** | **16,422** | **16,511** |
| | | |
| **Gastos Operacionales** | | |
| Intereses, correccion monetaria descuento amortizado | (17,148) | (17,100) |
| Honorarios | (3) | (5) |
| Otras comisiones | (1) | 0 |
| **Total gastos operacionales** | **(17,151)** | **(17,105)** |
| | | |
| **Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones** | **(729)** | **(594)** |
| | | |
| **Resultado operacional neto** | **(729)** | **(594)** |
| | | |
| **Otros ingresos y Egresos netos** | **0** | **0** |
| Ingresos | 0 | 0 |
| Egresos | 0 | 0 |
| | | |
| **Utilidad antes de Impuesto sobre la renta e interes minoritario** | **(729)** | **(594)** |
| | | |
| **Utilidad antes de interes minoritario** | **(729)** | **(594)** |
| | | |
| **Resultado neto** | **(729)** | **(594)** |

**ORIGINAL FIRMADO**
**ANDRES BERNAL CORREA**
Director

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**Balance General**
**Grupo Sura Finance**
2012 y 2011

| | 2012 Diciembre | 2011 Diciembre |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| **Activo Corriente** | | |
| Disponible | 3 | 33 |
| Cuentas por cobrar negocios | 280,462 | 290,625 |
| Deudores, neto | 10,049 | 449 |
| **Total activo corriente** | **290,514** | **291,107** |
| **Total activos** | **290,514** | **291,107** |
| **Pasivo y Patrimonio<br>** | | |
| **Pasivo corriente** | | |
| Cuentas por pagar | 1,995 | 1,995 |
| **Total pasivo corriente** | **1,995** | **1,995** |
| **Pasivo no corriente** | | |
| Bonos y papeles comerciales | 300,000 | 300,000 |
| **Total pasivo** | **301,995** | **301,995** |
| **Total pasivo e interés minoritario** | **301,995** | **301,995** |
| **Patrimonio de los accionistas<br>** | | |
| Capital social | 10 | 10 |
| Resultados de ejercicios anteriores | 10,898 | 0 |
| Resultados del ejercicio | 594 | 10,898 |
| **Patrimonio** | 11,481 | 10,888 |
| **Total pasivo, interés minoritario y patrimonio** | **290,514** | **291,107** |

**Estado de Pérdidas y Ganancias**
**Grupo Sura Finance**
2012 y 2011

| | 2012 Diciembre | 2011 Diciembre |
|---|---|---|
| **INVERSIONES** | | |
| Intereses | 16,511 | 527 |
| Valoración a precios de mercado, neto | 0 | 3,106 |
| **Resultado de inversiones** | **16,511** | **3,633** |
| | | |
| **Gastos Operacionales** | | |
| Intereses, correccion monetaria descuento amortizado | (17,100) | (12,483) |
| Honorarios | (5) | 0 |
| Otras comisiones | 0 | (2,047) |
| **Total gastos operacionales** | **(17,105)** | **(14,530)** |
| | | |
| **Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones** | **(594)** | **(10,898)** |
| | | |
| **Resultado operacional neto** | **(594)** | **(10,898)** |
| | | |
| **Otros ingresos y Egresos netos** | **0** | **0** |
| Ingresos | 0 | 0 |
| | | |
| **Utilidad antes de Impuesto sobre la renta e interes minoritario** | **(594)** | **(10,898)** |
| | | |
| **Utilidad antes de interes minoritario** | **(594)** | **(10,898)** |
| | | |
| **Resultado neto** | **(594)** | **(10,898)** |

**ORIGINAL FIRMADO**
**ANDRES BERNAL CORREA**
Director

## M. Bancolombia S.A.

## 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012

### 1.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

En el consolidado de Grupo Bancolombia, la utilidad neta fue de 1,5 billones de pesos, y los activos totales crecieron 32,9 billones de pesos, que representa un incremento de 33,6% frente a la cifra con la que cerramos 2012, un dato que no se presentaba en ese rango desde 2007 cuando hicimos la adquisición del Banco Agrícola en El Salvador. Muy importante destacar que el valor del incremento de nuestros activos durante 2013 equivale al valor total de los activos que posee el quinto banco de mayor tamaño en el sistema bancario colombiano. Además, la cartera total en sus diferentes modalidades creció 27,8%.

Por otra parte, el crecimiento patrimonial del Grupo por 0,9 billones de pesos mantuvo nuestro nivel de solvencia por encima del límite exigido por el regulador, finalizando el año en 10,6% de solvencia total y de 5,8% la solvencia básica, con lo cual cumplimos sin inconveniente con los parámetros definidos por la norma de Basilea III.

Las comisiones netas crecieron 6%, siendo los ingresos por tarjetas, servicios bancarios y negocios fiduciarios los más representativos. Adicionalmente, los egresos operativos pasaron de un crecimiento anual de 14,7% en 2012 a 8,7% en 2013, como resultado de nuestra moderación en el nivel de crecimiento de los gastos laborales y generales en relación con el año anterior.

Algunas otras cifras que quiero mencionarles y que también son evidencia de que asumimos nuestro rol como actor económico y social: sumamos esfuerzos para fomentar la inversión, el potencial exportador y estrategias comerciales del agro, al ser patrocinadores de la Feria Agrofuturo, el evento académico y de negocios más importante de este sector, en la que colocamos más de 45 mil millones de pesos, 56% a través de la Línea Finagro.

Acompañamos a 5.975 madres cabezas de familia y a más de 32 mil microempresarios en Colombia con el fortalecimiento de sus negocios y sus ideas emprendedoras, al desembolsar 147 mil millones de pesos en microcrédito a través del modelo de "Bancolombia Mi Negocio".

Apoyamos más de 30 proyectos de concesiones viales, más de 25 obras portuarias y los principales desarrollos de oleoductos e hidroeléctricos que le traen progreso a Colombia, con un balance desde lo económico de 2,2 billones de pesos en desembolsos.

En el proyecto de las 100 mil viviendas gratuitas del Gobierno Nacional, hemos sido la entidad líder en la aprobación de créditos constructores con 677.501 millones de pesos.

Alineados con las propuestas presentadas en el Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo, canalizamos recursos de las líneas de Bancoldex por cerca de 30 mil millones de pesos, que representa el 32,39% de los desembolsos totales del programa.

Toda esta gestión nos significó el reconocimiento de diferentes organizaciones y publicaciones en varios temas y por diversas razones.

Quisiera destacar algunas de estas distinciones. Según la revista *Global Finance*, Bancolombia y Banco Agrícola fueron reconocidos como mejor banco en Colombia y El Salvador, respectivamente. Por su parte, la publicación inglesa Euromoney nos destacó como el sitio web más útil de América Latina y la quinta compañía con contabilidad más transparente.

Así mismo, fuimos distinguidos en la Encuesta Élite que realiza Portafolio anualmente, como la compañía del sector financiero que brinda el mejor servicio al cliente, y en ese mismo sentido, obtuvimos de *Compassbranding* el primer lugar en la categoría servicio entre las marcas más valiosas para los colombianos; el Monitor de Reputación Empresarial –Merco Empresas- indicó que somos la empresa privada con mejor reputación y con mejor gobierno corporativo, y el estudio Merco Personas nos identificó como la primera compañía privada preferida para trabajar en Colombia.

En total, fueron más de 25 reconocimientos que dan fe de un trabajo transparente, ético y responsable, y que nos inspiran a seguir asumiendo retos y alcanzando resultados.



**Nuestros agradecimientos**

Recientes estudios de la Universidad de Harvard, presentados en el Foro Económico Mundial de Davos –Suiza-, identificaban la humanización de los negocios como el futuro de los mismos. Estas declaraciones, sumadas a nuestras decisiones, nuestras acciones y nuestras cifras nos indican que vamos por el camino correcto.

Tenemos una organización de la que nos debemos sentir orgullosos por su pasado, por su presente y por su visión de futuro. Y todo tiene como punto de partida a las personas quienes, con su confianza, nos brindan su respaldo para seguir adelante.

Por supuesto, el primer agradecimiento es para ustedes, nuestros accionistas, quienes han sido permanentes evaluadores y validadores del camino que hemos recorrido. Sin ustedes no tendríamos una misión por cumplir. Tenemos un claro lineamiento en su nombre, y pueden tener la absoluta certeza de que hemos actuado con todo el compromiso y responsabilidad del caso.

Gracias también a nuestros colaboradores a quienes también represento ante ustedes. Este equipo, con destacadas competencias profesionales y calidades personales, ha asumido con empeño, compromiso y dedicación su tarea; un grupo de seres humanos que comparte nuestra filosofía de una Banca más Humana y que quiere contribuir con la transformación de nuestra sociedad.

Indispensables nuestros aliados estratégicos y proveedores, amigos con los que compartimos un propósito y que se constituyen en un soporte fundamental para alcanzar los objetivos que nos hemos trazado.

Obviamente, a los clientes, nuestra razón de ser, porque gracias a su voto de confianza tenemos la organización que tenemos: colaboradores con empleo, aliados y proveedores con servicios por prestar y accionistas con resultados por recibir. Ellos nos eligieron, y partir de ahí asumimos un compromiso por dar lo mejor para cumplir con sus expectativas.

Finalmente, a los medios de comunicación, un acompañamiento de vital importancia y un rol que merece nuestro reconocimiento.

Después de tres años de haber iniciado una etapa de movilización y construcción de nuestro concepto de una Banca más Humana, este 2014 nos plantea un reto hacia la consolidación de nuestro modelo de negocio. Una organización que seguirá innovando en la experiencia grata de nuestros clientes, garantizando que el crecimiento sea sostenible, que perdure en el tiempo, con una clara convicción de que tenemos la capacidad para generar valor hoy y garantizar el crecimiento futuro, buscando la transformación de los individuos y de la sociedad a la cual nos debemos. Afortunadamente, sabemos que contamos con su respaldo.

En Bancolombia estamos preparados para el futuro.

¡Muchas gracias por acompañarnos!

Carlos Raúl Yepes Jiménez
Presidente Bancolombia

## 1.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

## 1.3. Informe del Revisor Fiscal

INFORME | 2013

pwc

*Informe del Revisor Fiscal*

INFORME | 2013

pwc

*A los Señores Accionistas de Bancolombia S. A.*

## 1.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

## 1.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

[illegible]

## 2. Valoración

La valoración de las inversiones tiene como objetivo determinar el valor razonable, es decir, el valor de mercado o precio justo de intercambio por el cual puede ser negociado una inversión en una fecha determinada, de acuerdo con la información disponible.

### 2.1. Títulos de deuda en moneda local y de emisores de valor real (UVR)

La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando los rendimientos en la cuenta resultados.

El Banco determina el valor de mercado de las inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta con base en los precios publicados diariamente por el proveedor de precios seleccionado por Bancolombia y autorizado por la SFC para dicha función. Las inversiones en títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento y las inversiones cuyo precio publicado no está disponible se valoran en forma diaria de acuerdo con la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y registrada en las cuentas determinadas por la SFC.

El valor de títulos de inversión determinado en unidades de Valor Real (UVR) es valorado diariamente en pesos con base en la UVR vigente y publicada por el Banco de la República, como sigue:

En cumplimiento de la Circular Externa 036 de noviembre 30 de 2012, relacionada con los lineamientos de precios para la valoración de inversiones, la modificación metodología de valoración y la aplicación de esta nueva generó un mayor ingreso en el estado de resultados de $39977.

### 2.2. Títulos de deuda en moneda extranjera

En primera instancia se determina el valor razonable o el valor de medición del subyacente (dólar o título en la moneda extranjera), utilizando el procedimiento establecido en el numeral anterior con base en los precios publicados por el proveedor de precios seleccionado por la entidad y autorizado por la SFC para determinar esta función, entre la cantidad de títulos de valores, los determinados en moneda extranjera multiplicados por tipo de cambio, a excepción de aquellos que tienen como subyacente el dólar, el cual se valora en pesos colombianos.

Si el valor de títulos se encuentra determinado en una moneda diferente del dólar de los Estados Unidos de América, el tipo de cambio a aplicar corresponde al tipo de cambio publicado por la Superintendencia.

Si el valor de títulos se encuentra determinado en pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día en la valoración y publicada por la Superintendencia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

### 2.3. Títulos participativos

La Circular Externa 036 de 2013 de la Superintendencia establece que la valoración de estos títulos (en unidades diferentes de





[illegible]

Por otro lado, las inversiones en títulos participativos no cotizados son calculadas con base en los últimos estados financieros de emisores no líderes, de acuerdo con principios contables de aceptación general, generalmente aceptados en Colombia.

Para la valoración de las participaciones en sociedades colombianas y en Fiduciarias enlistadas en Bolsa de Valores de Colombia, se tomarán los patrimonios publicados en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia, que corresponden a los estados financieros de cierre de mes del último trimestre, mediante la aplicación del procedimiento establecido en la Circular Externa 036 de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para la valoración de las participaciones en sociedades colombianas y en Fiduciarias no enlistadas en Bolsa de Valores de Colombia, se tomarán los estados financieros de cierre de mes del último trimestre, mediante la aplicación del procedimiento establecido en la Circular Externa 036 de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para la valoración de las participaciones en sociedades colombianas y en Fiduciarias no enlistadas en Bolsa de Valores de Colombia, se tomarán los estados financieros de cierre de mes del último trimestre, mediante la aplicación del procedimiento establecido en la Circular Externa 036 de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## 3. Contabilización

Las inversiones negociables y disponibles para la venta se valoran diariamente mediante la suma de la cantidad de títulos por el precio de valoración, y el valor de mercado de las inversiones se registra en cuentas de orden. La cantidad de títulos multiplicada por el precio de valoración, se registra en cuentas de balance y el valor de mercado de las inversiones se registra en cuentas de orden.

### 3.1. Inversiones negociables

La inversión que se mantiene en el corto plazo de valorización y el consiguientemente adquirir el registro contable, en relación a medir el valor de la inversión y su contabilización afecta los resultados del período como un ingreso o gasto, mensualmente. El incremento de los rendimientos ocasionados se contabilizan como un mayor valor de la inversión.

Mediante el registro de inversiones en títulos participativos de otras entidades financieras, los dividendos y participaciones decretados en efectivo o en especies, se registran como ingreso hasta el momento en que se materialice el derecho a recibirlos.





[illegible]

### 3.2. Inversiones para mantener hasta el vencimiento

Títulos y valores de inversión de baja bursatilidad en forma permanente a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y su actualización. Se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su enfoque se registra en el estado de resultados del período como un ingreso. El incremento de dichos rendimientos se contabiliza como un mayor valor de la inversión.

### 3.3. Inversiones disponibles para la venta

#### 3.3.1. Valores o Títulos de deuda

Los cambios que se generan en el valor de los valores o títulos de contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

La diferencia entre el valor contable del día de la valoración calculado sobre los títulos, para las inversiones hasta el vencimiento y el valor presente correspondiente actualizado se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.

La diferencia que existe entre el valor de mercado y el valor presente de la inversión se contabiliza como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida va hacia la cuenta de Ganancia o Pérdida Acumulada no Realizada, en el patrimonio de los accionistas.

#### 3.3.2. Valores o Títulos participativos

Los cambios en la valoración que se presentan en estos títulos o Títulos de participación son:

- El valor de los títulos de inversión por de contabilidad que se corresponde con inversiones en acciones al valor por el cual se encuentra registrado el dividendo. Los títulos deben ser contabilizados al costo de la inversión o desembolsado más el costo adicional y el costo de registro y otros gastos de adquisición, y los dividendos recibidos se registran como ingresos.
- Si el valor de la inversión intrínseco con la participación que la corporación al vencimiento es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta de manera inmediata el resultado del período en la cuenta de ganancia o pérdida no realizada de los resultados del período.

La actualización del valor de mercado de los títulos de valor inferior a la bursatilidad no se contabiliza como una ganancia o pérdida de actualización no realizada, de tal forma que cuando el valor vuelva a ser igual o superior al costo de la inversión, se registra el valor.

Cuando los títulos de inversión se encuentren en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se debe registrar como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por revaluación, con abono a la inversión y cuenta activo subyacente. Cuando los dividendos o utilidades se reporten en efectivo, se debe registrar como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, cuando dicho superávit y el valor de los dividendos que excede el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

## 4. Revisión Deterioro de las inversiones

El Banco considera que existe un mercado de [illegible] para la venta negociable cuando se cumple con la [illegible] de [illegible] [illegible] [illegible]

**F. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero**

El Banco provee productos en las siguientes líneas de crédito: consumo, hipotecario, vivienda y microcrédito, como se indica más adelante, en las modalidades de préstamos ordinarios, operaciones de leasing financiero y factoring.

Los créditos otorgados son registrados por la suma nominal neta de los abonos recibidos de los clientes, excepto los costos de cartera que son registrados en su costo de adquisición y las obligaciones en moneda extranjera que son registradas a la tasa de cambio representativa del mercado vigente al día de desembolso. Los intereses causados son registrados como cartera por cobrar y los anticipados como ingreso diferido en pasivo.

Las operaciones de leasing financiero son registradas como cartera de créditos, para el valor del activo arrendado a los clientes y posteriormente se diferirán con el pago de los pagos en la parte que corresponde al abono del saldo principal.

**1. Clasificación de los créditos**

La estructura de la cartera de créditos y de operaciones de leasing financiero se clasifican en:

**Vivienda**

Son aquellos que independientemente de su cuantía, se otorgan a personas naturales destinados a la adquisición de vivienda nueva o usada, o a la construcción de vivienda individual y cumplen actualmente de los 100 de 1989 vigente, esto denominados en UVR o en moneda legal, con garantías con hipoteca de primer grado sobre el inmueble objeto de financiación y el valor de ahorro por lo menos entre 5 y 30 años o más.

**Consumo**

Son aquellos que independientemente de su monto, se otorgan a personas naturales para financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios personales o profesionales. Incluyen los otorgados bajo la modalidad de microcrédito.

**Microcrédito**

Son aquellos créditos constituidos por las operaciones activas de crédito y las definidas en el Artículo 39 de la Ley 590 de 2000 y sus normas modificatorias y complementarias, así como las operaciones de leasing financiero con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación corresponda a ingresos derivados de su actividad. El monto de endeudamiento del deudor no podrá exceder de cuatro (4) salarios mínimos mensuales legales vigentes al momento de la celebración de la respectiva operación activa de crédito. Se entiende por saldo de endeudamiento el monto de las obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa con el sector financiero y otros agentes, que se encuentren en los registros de los operadores de bancos de datos consultados por el respectivo establecimiento de crédito. Operaciones para financiación de vivienda y vehículo en el caso de la misma obligación.

**Comercial**

Se clasifican como comerciales todos aquellos otorgados a personas jurídicas o naturales para el desarrollo de actividades económicas organizadas, incluyen a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito.

Las operaciones y créditos por cuenta de terceros, las contingencias activas, los créditos no utilizados bajo la modalidad que corresponda a cada uno de los anteriores.

**2. Evaluación, calificación y provisiones por riesgo de crédito**

El Banco aplica el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 en cuyo contenido establece para la administración del riesgo crediticio a través del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), en cuyo contenido las políticas, procesos, modelos, procedimientos y mecanismos de control que le permitan a la entidad financiera identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de crédito al interior de la entidad financiera.

El Banco evalúa mensualmente el riesgo de su cartera de créditos teniendo en cuenta la desagregación de los compromisos que crean el nivel de riesgo asociado al deudor, este deberá ser periodicidad semestral en los meses de marzo y septiembre de cada año, mediante el cual principalmente con su capacidad de pago y generación de flujo de fondos para cubrir la deuda.

Adicionalmente es obligatoria la evaluación mensual del riesgo crediticio de los créditos, que ocurran en fecha posterior de hacer uso nuevo de crédito.

El Banco califica y provisiona la cartera de vivienda y comercial de acuerdo financiero así:

**2.1. Provisión general**

El Banco constituye una provisión general únicamente para las modalidades de vivienda y microcrédito, como mínimo del uno por ciento (1%) sobre el saldo total de la cartera de crédito bruta.

**2.2. Provisión adicional**

Para las categorías de cartera comercial y de consumo la calificación y provisión de la cartera del Banco se estimará teniendo en cuenta los Modelos de Referencia establecidos por la Superintendencia y según de los artículos 1.1.3.1 y 1.1.3.2 respectivamente del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia. Los modelos de cartera de vivienda y microcrédito no tienen un modelo de referencia, además por lo tanto se provisiona en el cierre de cada mes en la suma de los componentes internos, definidos de la siguiente forma:

Componente individual crediticio (CIC): Corresponde a la suma de la provisión individual de la cartera de créditos que refleja el riesgo de pérdida de cada deudor en la operación.

Componente colectivo (CC): Corresponde a la suma de la provisión individual de la cartera de créditos que refleja los cambios en el riesgo de crédito de los deudores en el momento en el cálculo de dichos cambios se encuentran. Esta podrá ser construida con el fin de reducir el impacto en el estado de resultados cuando la situación se presente. Los modelos internos de referencia deben tener en cuenta y cargar este componente con base en la información disponible que refleje esta cartera.

Para calcular estos componentes de la provisión individual la Superintendencia ha definido en los anexos de referencia cada cálculo de las matrices "A" y "B" para la estimación de la probabilidad de incumplimiento asociada a periodos de información y de exposición económica por de incumplimiento asociada.

En ningún caso el componente individual contra-cíclico de cada obligación podrá ser menor cero y tampoco podrá superar el valor de la pérdida esperada calculada con la matriz B del anexo. En cuanto al caso, los componentes no podrá superar el valor de la exposición.

Con el fin de determinar la metodología a utilizar para el cálculo de estos componentes, los entidades deben realizar semestralmente los indicadores establecidos por la Superintendencia y relacionados con el deudor, la información de la cartera de créditos y la información financiera de verificación. Los cuales son los cuales determinan la metodología de cálculo de los componentes de las provisiones individuales para cada deudor. De acuerdo con los anexos referenciados, para el Banco, que durante los años 2012 y 2013 la metodología de cálculo es de tipo subjetivo.

La estimación de la pérdida esperada en caso de incumplimiento individual bajo los modelos de referencia se determina con la siguiente formula:





PÉRDIDA ESPERADA = [Probabilidad de incumplimiento] * [Exposición del activo en el momento del incumplimiento] * [Pérdida dado el incumplimiento]

Donde cada una de los componentes se define de la siguiente manera:

- Probabilidad de incumplimiento (PI):

Corresponde a la probabilidad de que en el lapso de los doce (12) meses siguientes a la fecha de corte de los estados financieros, un deudor de un determinado compromiso incurra en incumplimiento de acuerdo con los casos descritos en el literal publicado 1.3.3.2 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995. La probabilidad de incumplimiento se establece de acuerdo con matrices emitidas por la Superintendencia que se indican más adelante.

- Exposición del activo al momento del incumplimiento:

Corresponde al valor expuesto por el Banco con el deudor, conformado por el saldo vigente de capital, intereses, cuentas por cobrar de intereses y otras cuentas por cobrar.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI):

Se define como el deterioro económico que se presenta cuando un deudor incurre en alguna de las situaciones de incumplimiento a que hace referencia el literal b del numeral 1.3.2.1. del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995: a saber: créditos comerciales que se encuentren en mora mayor o igual a 270 días, créditos de consumo que se encuentren en mora mayor o igual a 90 días, créditos de vivienda que se encuentren en mora mayor o igual a 180 días, microcréditos que se encuentren en mora mayor o igual a 30 días.

La PDI para deudores calificados en la categoría de seguimiento cuenta con aumento cualitativo de acuerdo con los días transcurridos después de la clasificación en dicha categoría.

El Banco adicionalmente considera otros factores de riesgo específicos de los clientes tales como: sector económico y industria en cual se desenvuelve los clientes y otros factores de riesgo que sean indicativos de deterioro temporal o cual en el resultado del ejercicio continúa que afectan sobre los clientes. A 31 de diciembre de 2012 y 2013 se han registrado provisiones adicionales a los internos, requeridos de acuerdo con las metodologías anteriormente enunciadas así:

| Tipo de cartera | 2012 | 2013 |
|---|---|---|
| Comercial | [illegible] | [illegible] |
| Consumo | [illegible] | [illegible] |
| Microcrédito | [illegible] | [illegible] |
| Vivienda | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] |

De acuerdo con la anterior, la cobertura de las provisiones de referencia y constitución de provisiones se efectúan de la siguiente manera:

**a) Cartera Comercial**

Inicialmente se realizan las siguientes clasificaciones y se tienen en cuenta los siguientes aspectos:

| Calificación (PI) y pérdida esperada en caso de incumplimiento (PDI) | |
|---|---|
| Cuentas de Ahorro | [illegible] |
| Cuentas Corrientes | [illegible] |
| Tarjetas Crédito | [illegible] |

Cálculo Cuentas Ahorro Corriente y Tarjeta de Crédito

| Tipo de cartera en cada cuenta de ahorro corriente y tarjeta de crédito | |
|---|---|
| Comercial | [illegible] |
| Consumo | [illegible] |
| Vivienda | [illegible] |
| Microcrédito | [illegible] |
| Consumo | [illegible] |
| Microcrédito | [illegible] |

Adicionalmente a las condiciones internas de mora para la clasificación de la cartera comercial, el Banco evalúa semestralmente los mayor y relevante otros factores de riesgo para asignar la calificación de cada deudor. Esta evaluación de riesgo se fundamenta en información relacionada con el comportamiento histórico de la deuda, características particulares de los deudores, garantías que respaldan las obligaciones, comportamiento crediticio con otras entidades, variables sectoriales, internamente financiera hasta con un año de antigüedad, entre otros. En la evaluación de los créditos a entidades financieras, además de los aspectos que aplica a las demás deudores, deben tenerse en cuenta las condiciones establecidas en la Ley 358 de 1997 y 617 de 2000.

La probabilidad de incumplimiento (PI) se asigna teniendo en cuenta los siguientes criterios establecidos por la Superintendencia Legislativo tipo de portafolio:

| Modelo A | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Calificación | Comercial | Consumo | Vivienda | Microcrédito |
| A | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| B | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| C | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| D | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| E | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Incumplimiento | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Modelo B | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Calificación | Comercial | Consumo | Vivienda | Microcrédito |
| A | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| B | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| C | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| D | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| E | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Incumplimiento | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

El Banco calcula a cortes 31 en 2012 y 2013 para asignar la probabilidad de incumplimiento, de acuerdo con las características que de cada uno de los deudores financieros.

La PDI corresponde a la siguiente:

Como medida de la severidad y con base en la información de recuperación de carteras castigadas para los clientes, el Banco aplica la siguiente matriz que permite recoger la mayor información temporal del incremento de la PDI, utilizando el límite de días máximo que establece la Superintendencia y no el período máximo de días dentro del rango de tiempo permitido por la Superintendencia.

**b) Cartera de Consumo.**

Mensualmente se realizan las siguientes clasificaciones y se tomaron cuenta las siguientes variables:

| | |
|---|---|
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |

Se realiza la calificación de la cartera de consumo por categoría, de riesgo de crédito. Para tal efecto los criterios para asignar la calificación serán según los siguientes antes descritos y está determinada por un puntaje denominado "Z", calculado a partir de las siguientes variables:

- Altura de mora al momento del cálculo de la provisión
- Máxima altura de mora registrada en los últimos tres años
- Alturas de mora en los últimos tres cortes trimestrales
- Número no cortes créditos activos en el Banco
- Tipo de garantía: Libre, prenda, hipoteca
- Prepagos realizados a tarjeta de crédito

De acuerdo con el puntaje "Z" calculado en el punto anterior, se asigna la calificación por categorías de riesgo de crédito a partir de la siguiente tabla, teniendo en cuenta que a mayor puntaje se obtiene la mejor calificación por categoría de riesgo:

| Calificación | Desde - Hasta inclusive | Tasa de interés | Desde - Hasta |
|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





Probabilidad de Incumplimiento (PI):

Se asigna teniendo en cuenta la siguiente matriz según el tipo de portafolio:

| Calificación | Desde - Hasta inclusive | Desde - Hasta |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Calificación | Desde - Hasta inclusive | Desde - Hasta |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

El Banco utiliza la Matriz B para asignar la probabilidad de incumplimiento.

Se asigna la PDI por tipo de garantía de acuerdo con lo siguiente:

Como medida de prudencia y con base en la experiencia de recuperación de cartera establecida para los clientes del Banco, se utiliza la siguiente matriz que permite incorporar de manera más temprana el incremento de la PDI, utilizando el límite de días mínimo que establece la Superintendencia y no el límite máximo de días dentro del rango de tiempo permitido por la Superintendencia:

| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





**c) Cartera de vivienda.**

Para construcción de mensualmente de la cartera de vivienda se realizan las siguientes clasificaciones y se tomaron cuentas las siguientes variables:

| | |
|---|---|
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |

El Banco mantiene en total, mensualmente provisiones no individuales por porcentajes que se indican a continuación, calculados sobre el saldo pendiente de pago:

| Calificación | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

**d) Cartera de Microcrédito:**

Para construcción de provisiones individuales de la cartera de microcréditos se realizan las siguientes clasificaciones y se tomaron en cuenta las siguientes variables:

| | |
|---|---|
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] |

El Banco debe mantener en todo momento provisiones individuales en porcentajes que se indican a continuación, calculados sobre el saldo pendiente de pago:

| Calificación | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





**3. Reclasificación de Calificaciones**

Para reclasificar las calificaciones de riesgo en los deudores de consumo y comercial, se tomaron en las variables establecidas en los numerales del [illegible] de la siguiente tabla:

| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

**4. Reglas de almacenamiento**

Cuando el Banco califica en categorías de riesgo B, C, D o E cualquiera de los créditos de un deudor, lleva a la categoría de riesgo, riesgo de demás créditos de la misma modalidad de su mismo deudor, salvo que se demuestre a la Superintendencia la existencia de razones suficientes para su calificación en una categoría de menor riesgo.

Los establecer diferencias calificadas y desfavorables en los términos del artículo 2.6.1 a 2.6.2 del Código de Comercio, los cuales se refieren a la subordinación y control, deben dar la misma calificación que el B. Banco salvo que se demuestre a la Superintendencia razones para mantenerlas en una menor categoría de riesgo.

La Superintendencia cuando considere calificaciones o reclasificaciones de una categoría inferior por las instituciones financieras, igualmente podrá ordenar reclasificaciones de carácter cuando la información económica, demográfica, o para un deudor o conjunto de deudores cuyas obligaciones deben acumularse según las reglas de cuota individuales de endeudamiento.

**5. Suspensión de causación de intereses**

Los créditos de vivienda deudor de cuotas mensuales, cuando el crédito presente dos (2) cuotas, en mora, se suspende la causación de intereses en el numeral 2.1.1.1 del Capítulo II Circular Externa 100 de 2005 de la Superintendencia.

El Banco tiene establecido cuotas parciales que los créditos de vivienda y comercial construcción tipo B, a partir de 60 días, que se encuentran con más de 30 días de vencidos, deben de cubrir, obtener en el mínimo de modificación y su registro se efectúan en cuentas de orden hasta tanto el deudor no proceda a su cancelación. Aquellos créditos que tienen en mora y que aquella vez hayan pagado de capital, intereses, corrección monetaria, IVA, quedan en cuentas, intereses o ingresos por cuota como por capital de cuotas vencidas al momento de estado en mora.

**6. Efecto de las garantías sobre las provisiones**

Para efectos de la constitución de provisiones individuales, no garantías sólo respaldan el capital de los créditos, en consecuencia, los cálculos que se efectúan de los créditos amparados con coberturas que tengan el carácter de garantías idóneas, se presentan así:

**Vivienda**

Para el cálculo de las provisiones de vivienda se tiene en cuenta solamente las garantías idóneas, las cuales se rigen por el [illegible] de [illegible]:

Se considera garantía idónea aquella respaldo debidamente perfeccionada que además de estar con los requisitos de admisibilidad, su valor establecido con base en criterios técnicos y objetivos y obtener el Banco la facultad jurídicamente eficaz de pago de la obligación garantizada. Otorgan al Banco una prioridad de realización razonablemente adecuada. Igualmente se consideran como garantías idóneas aquellas respaldo que a juicio de la Superintendencia tengan las cualidades de cierta especie, tales como: la forma de pago que de manera incondicional efectúan subsidiariamente a créditos por la entidad responsable del Banco y los subsidios otorgados por la Nación que cuentan con la

Microcrédito

Corresponde a los créditos otorgados a la deudora entre el valor del saldo insoluto y el saldo por cobrar (70%) del valor de la garantía, de acuerdo con la Circular Externa 100 de 1995 emitida por la Superintendencia.

7. Castigos

El Banco castiga todos los créditos clasificados como incobrables de acuerdo con la identificación que se genere a continuación en el caso no haber al cierre del periodo anterior en que fueron clasificados como incobrables, siempre y cuando cumplan los siguientes condiciones:

- Provisión del 100% (cuando corresponda a otros créditos)
- Crédito castigado (100) días de vencido cuando se trata de cartera de consumo y microcrédito
- Trescientos veinticinco días (365) de vencido cuando se trata de cartera comercial
- 180 trescientos veinte días (1320) de vencido cuando se trata de cartera de vivienda

La totalidad de los créditos castigados deberá estar provisionada en su totalidad.

Los créditos castigados son aprobados internamente por la Junta Directiva. El Banco realiza ventas de cartera castigada en ejercicio de negocio y se registra este ingreso como un ingreso del recuperado.

8. Titularización de cartera de créditos

El Banco ha llevado a cabo procesos de titularización de carteras de vivienda (no UVR y tasa fija).

El proceso de titularización de carteras de vivienda no ha finalizado a la disposición por el artículo del Estatuto Orgánico (Ley 546 de 1999 del Capítulo IV – Titularización de Cartera de Créditos, Circular Externa 100 de 2001). El Banco concedió a separar y estar completamente de su patrimonio la totalidad de los activos subyacentes objeto de titularización, cumpliendo con lo establecido en el artículo 2 de la Resolución 775 de 2001 de la Superintendencia, teniendo status representativo de capital delegado para transferir la construcción y la adquisición de inmuebles destinados a vivienda de interés social (VIS) y no VIS (SMMLV). Derechos en fideicomisos, inversiones, en ejecución e instituciones residuales de la Superintendencia. Los gastos en que se incurran para realizar procesos de la garantía son de cuenta del Banco, a partir el Banco deberá de otorgarle derechos de pagarle a titular de capital y intereses de dichos títulos.

El retorno de la cuotas objeto de titularización y demás activos subyacentes se realiza por el cobro de las cuotas a la deudora de originación. Si en la transacción se presenta déficit y exceso de valor en libros de los activos transferidos y su valor recibido en efectivo o otros bienes, el registro en utilidad o pérdida del ejercicio registrando los siguientes movimientos:

- La transferencia de activos deudores a favor de parte del proceso de titularización debe haber sido realizada explícitamente a título de propiedad, transitoriamente, para la continuación de la titularización, determinados valores de proceso especial.
- La compañía titularizadora del patrimonio autónomo de la operación patrimonial de los activos, efectúa de titularización y la tenencia de la titularización como propietaria.
- La transacción de transferencia de los activos objeto de titularización no debe estar sujeta a ningún tipo de condición resolutoria o retroactivo.
- En desarrollo de la realización o liquidación de los activos objeto de titularización se deben haber transferido la totalidad de beneficios y riesgos inherentes o derivados de tales activos.



- El negocio relativo al Originador debe haber cedido de los activos titularizados, derechos, potestades de disposición, control, firmados, exclusivo y contingente, transferencia, así como cumplimiento sobre los activos transferidos o enajenados.

Los aspectos mencionados en los cuales los cumplen los autorizados, experimentos y se genera un derecho inmediato positivo, el Banco, como beneficiario de dichos derechos, podrá reconocer contablemente como inversión la proporción que le corresponde sobre tales derechos mencionados en la anualidad tales propiedades con capacidad, a los condiciones definidas cuando se deriva en el registro de la cuenta de ingreso por valorización de inversiones. Este valor debe ajustarse como mínimo con una periodicidad anual en función de cumplimiento de convenios de la Universidad y en adelante en el día fue de una cuenta de ingreso.

Estos derechos mencionados se dan como consecuencia del proceso de titularización por parte del Administrador del Proceso de Titularización, de los flujos de caja tanto periódicos subyacente como del valor del mismo correspondiente a la base interna de retorno (TIR) del proceso correspondiente a los activos mencionados. Su valor puede fluctuar en el futuro dependiendo del comportamiento de los índices de pertenencia de cada uno de los activos subyacentes.

9. Reestructuraciones

Los reestructuraciones de créditos se refiere a cada modificación de términos originales mediante la cual se pretende restructurarlos de acuerdo con la capacidad de pago del deudor, con la consecuente de la disminución que tendría en el valor de la cuota a cancelar original dentro de un tiempo más o menos de prorrogar al deudor la oportunidad adecuada de su obligación antes el mal o potencial deterioro de su capacidad de pago, dentro de otros mejor como se encuentra la normatividad de plazos.

Es usuario como los que como producto de reforzar de reestructuración o cualquier otra modalidad de acuerdo se contemple la capitalización de intereses que se encuentren registrados en cuentas contingentes o de los





corresponde a deudor contingentes financieros en cada fecha futura o diferidos desde el activo subyacente en un índice o un precio de bolsa. El Banco realiza operaciones con derivados financieros a propósito de cobertura en posiciones forwards, futuros, swaps y bonos.

Todos los derivados son valorados a la razón razonable. Los activos financieros razonables reconocidos en el estado de situación, incluyen los primas cargadas e recibidas en contratos de opciones y las cambios en el valor razonable de opciones, ganancias o pérdidas en el primer día de operación. Los cuales son diferidos e amortizados en el estado de resultados por el periodo de toda vida durante la vida del contrato.

1. Valoración

Es una razonable en determinado de las puertas siguientes:

1.1. Forward

Se realiza de acuerdo con la metodología publicada debido por el proveedor de precios y no elaborada por la Superintendencia, cuando no existan precios de puntos. El mercado publicado por el proveedor de precios, tasa publicada por la entidad.

1.2. Futuros

Los futuros son valorar según el Banco con transacciones de precios no ejecutado en la fecha de valoración. Tales precios son diferidos por el proveedor de precios publicado por la entidad.

1.3. Valoración de posiciones financieras e 'swaps'

1.3.1. 'Swap' de tasa de interés (Interest rate Swap – IRS)

La valoración de un 'swap' de tasa de interés es el que los dos (2) puntos se hallan en la misma moneda de efectivo con la metodología publicada, la cual se valoriza a la tasa de valoración al cierre para de intercambio de dos (2) bonos, uno (1) cuota posición corta y otro cuota posición larga, cuyos



cupones en la misma moneda, consistente en una tasa fija y otra al capital de la cuotas. La diferencia fundamental entre la forma de valorar el 'swap' IRS y un bono cualquiera radica en dos aspectos: 1) Que la valoración de un bono en el mercado de contados hace referencia a descuento a la tasa de interés que negocia en mercado en la fecha de valoración, mientras que la valoración de los flujos del 'swap' de tasa de interés como tasa de descuento los bonos con cuotas que corresponden. y 2) que la valoración de los flujos futuros, de bono a tasa variable se efectua con las tasas implícitas en el mercado en la fecha de valoración. En resumen, el valor de los flujos de los bonos de la moneda extranjera en dólares encontrar.

1.3.2. 'Swap' de monedas (Cross Currency Swap – CCS)

1.3.2.1. Valoración cuando los flujos de los dos (2) puntos del 'swap' coinciden en el tiempo

La valoración de un 'swap' de monedas es el que una puede estar denominada en monedas extranjeras y la otra puede estar en moneda nacional, y coincidentes en fecha en que ocurren cancelaciones en el tiempo con los flujos en la otra moneda, y efectuados con a mercado implícitas aceptada de acuerdo con la curva de valoración en un contrato o cuotas de vencimiento. Una parte actúa como el vendedor de las 'forwards' y la otra parte como los compradores. Luego la diferencia en valor entre la posición de forwards, ganancia o pérdida de los intercambios de los contratos 'forward' en los que puede desencadenar en 'swaps' de monedas.

A partir del valor neto de los pasivos de 'forwards' exclusivamente, como se vuelve determinante, el Banco debe estimar el riesgo neto de intercambio del contrato 'swap' el cual debe registrar en los estados financieros.

1.3.2.2. Valoración cuando los flujos de los dos puntos del 'swap' no coinciden en el tiempo

La valoración de un 'swap' de monedas en el que una parte está denominada en moneda extranjera y la otra en moneda colombiana. Y los flujos no son coincidentes en vencimiento





cancelación en el tiempo con los flujos en la otra moneda, puede efectuarse con la metodología evaluar ajustada de acuerdo con la cual se valora como un portafolio de dos (2) bonos, uno (1) se cree emitido, incluyendo para ello los vencimientos cuotas de capital de la moneda. De esto modo, un bono corresponde a la posición corta y el otro a la posición larga, dependiendo de la parte que se esté valorando. El valor neto del portafolio de los dos (2) bonos, es la diferencia de los valores de los dos bonos.

Los métodos para la valoración de los swaps IRS y CCS son proporcionados por el proveedor de precios internacionales en la entidad.

1.4. Opciones Europeas

Las opciones europeas que se negocian a través de bolsas o sistemas de negociación de valores de valores Colombia como la cual del correspondiente a una de valoración es la tasa de valoración. Los métodos para la valoración de las opciones son provistos por el proveedor de precios internacional publicado por la entidad. Trasladarse de opciones europeas negociadas en la cotización objetivo, de acuerdo al modelo de valoración de Black-Scholes.

2. Presentación de los Estados Financieros

Los derivados y negociones se registran en forma diagonal, dentro del activo o pasivo correspondientes, como los cuyos donde el valor del derecho menos el valor de la obligación arroje un valor positivo y cuando la diferencia sea negativa, dentro del activo o pasivo dentro de cuentas de orden. Los cuentas de valoración de derivados registrados en el activo o pasivo. Adicionalmente se contabiliza como cuentas por pagar en caso que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, la diferencia se debe registrar en el estado de resultados inmediata en el estado de resultados.

Los bienes recibidos en pago corresponden a los activos, a fondos inversión en la metodología evaluar ajustada de acuerdo con la cual se valora como un portafolio de dos (2) bonos, uno (1) se cree emitido, incluyendo para ello los vencimientos cuotas de capital de la moneda. De esto modo, un bono corresponde a la posición corta y el otro a la posición larga, dependiendo de la parte que se esté valorando. El valor neto del portafolio de los dos (2) bonos, es la diferencia de los valores de los dos bonos.

Los métodos para la valoración de los swaps IRS y CCS son proporcionados por el proveedor de precios internacionales en la entidad.

1.4. Opciones Europeas

Las opciones europeas que se negocian a través de bolsas o sistemas de negociación de valores de valores Colombia como la cual del correspondiente a una de valoración es la tasa de valoración. Los métodos para la valoración de las opciones son provistos por el proveedor de precios internacional publicado por la entidad. Trasladarse de opciones europeas negociadas en la cotización objetivo, de acuerdo al modelo de valoración de Black-Scholes.

2. Presentación de los Estados Financieros

Los derivados y negociones se registran en forma diagonal, dentro del activo o pasivo correspondientes, como los cuyos donde el valor del derecho menos el valor de la obligación arroje un valor positivo y cuando la diferencia sea negativa, dentro del activo o pasivo dentro de cuentas de orden. Los cuentas de valoración de derivados registrados en el activo o pasivo. Adicionalmente se contabiliza como cuentas por pagar en caso que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, la diferencia se debe registrar en el estado de resultados inmediata en el estado de resultados.

- Los bienes muebles de activos no corrientes, en el caso de los bienes muebles en pago, se registran por el valor de los bienes muebles en pago registrados en el activo, y se realiza con los pagos según el número de cuotas vencidas.
- Cuando el valor comercial del inmueble en fideicomiso sea menor al saldo de la deuda, se debe registrar en cuentas de orden.

Los inmuebles propiedad adquiridos al amparo Primera Vivienda y a la Interpretación de Familia y Civil, son los siguientes:

- Licencia para el cobro de Arriendo: Dentro en bienes a utilizar en de menos, a partir del momento en que los activos entren a producción.
- Inmuebles sobre cuyos contratos de arrendamiento financiero o de arrendamiento del activo fijo: Dentro de 36 meses a partir del momento en que los activos entren a producción, y cuyas cuotas por arrendamiento sean menor a $30 (en adelante "pequeñas") directamente en el gasto.
- Inmuebles no destinados directamente por el desarrollo del artículo y otros costos indirectos relacionados y exemplos de recursos internos: dentro dentro. No se deberán, se registran directamente en el gasto cuando se incurran.
- Los demás activos, diferentes a los anteriores (bienes, como gastos financieros de los elementos relacionados con el proyecto, entre otros): no se deberán, se registran directamente en el gasto cuando se incurran.

Inversión al dominios: De acuerdo con las disposiciones contables aplicables en Colombia, el impuesto de renta no se registran como un activo diferido para ser amortizado con cargo a la cuenta patrimonial de Revaluación del Patrimonio, por el método de línea recta durante los años 2010 y 2012, se efectúa la amortización de los diferidos correspondientes, adicionalmente, en el año 2013 se registra la amortización total del saldo existente del diferido, con cargo a la cuenta patrimonial de Revaluación del Patrimonio.

**L. Crédito Mercantil**

En octubre de 2012, el Banco adquirió el 100% de las acciones ordinarias y preferenciales, y el 99,8% de las acciones preferenciales de HSBC Bank (Panamá) S.A. Con la adquisición Bancolombia obtuvo el control de dicha entidad permitiendo la ampliación de su operación en Centroamérica.





Con la adquisición el Banco registró activos por un valor de US$1.183.267 miles de dólares, por el cierre del mes de adquisición en la fecha de corte (Octubre 29 de 2012) frente al valor del patrimonio contable homologado bajo principios contables colombianos de la entidad adquirida.

El crédito mercantil representa el sobrepagado por obtener la adquisición sobre a la adquirida, a pesar, colombiano, utilizando la tasa representativa del mercado (TRM) en forma mensual, como su monedas, en el tiempo W de 2013 (año a efectos de dólar, dólar con registrados en el saldo de los activos).

El crédito mercantil mencionado se amortizará mensualmente por el método de línea recta efectuando el ajuste de resultados, durante un plazo de veinte (20) años, debido a que el Banco considera que nuevos negocios generados con nuevos activos netos, los ingresos y gastos generados por esta inversión.

Anualmente se debe evaluar la operación adquirida mediante métodos de valuación, para determinar la recuperación del valor del crédito mercantil y adicionalmente por cualquier requerimiento por la Superintendencia, de acuerdo con las disposiciones impartidas en la Circular Externa 034 de 2009. En caso de presentarse deterioro como resultado de la anterior, esta se reconocerá en el estado de resultados.

**M. Depósitos en Garantía**

Los Depósitos en Garantía corresponden a las garantías en efectivo, que el Banco entregó. El saldo de este valor al cierre del ejercicio en que se presenta es inferior al límite establecido para considerar como significativo, en el año de implantación (año inicial) de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 034 de 2009. Este valor se registra por el monto desembolsado a favor de la contraparte con el consecutivo de referencia.

**N. Valorizaciones y desvalorizaciones**

Registra las valorizaciones y/o desvalorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima





bursatilidad, y en otras entidades en forma de aportes o cuotas.

**O. Ingresos anticipados**

Registra los ingresos diferidos a los clientes por anticipos por el Banco en desarrollo de sus actividades, los cuales se reconocen cuando el ingreso en que se causen, de acuerdo los servicios o se excluye el Banco en el caso de utilidades en venta de bienes perdidos a crédito y operaciones de leasing financiero.

Manejo y clasificación de los activos netos de créditos fiscales, registrados en relación de crédito o de los saldos de cartera que genera como se indica en la política de cartera de créditos.

**P. Bonos**

Los bonos emitidos se registran por su valor nominal.

Los descuentos que se colocaron en el momento en que se registran en el balance con cargo diferido y se amortizan en línea recta durante la vigencia de los bonos.

**Q. Impuesto diferido débito/crédito**

El impuesto diferido crédito y/o débito corresponde sobre las diferencias que se presentan entre los registros y valores fiscales con respecto a los ingresos y gastos contables registrados en los estados financieros por concepto de inversiones, operaciones de derivados, activos netos de créditos y no operados, diferencias temporales o diferencias que generan diferencias temporales a diciembre 31 de 2012 y 2013 que resultan en diferencias del cálculo de renta e impuesto diferido neto a la fecha de cierre (2012, el cual se contabiliza como impuesto diferido crédito y no débito según el caso. Este impuesto se consolida cuando las diferencias que lo generaron se revierten.

**R. Impuesto sobre la renta para la equidad (CREE)**

La Ley 1607 de 2012 creó un nuevo impuesto sobre la renta para la equidad – (CREE). El hecho





generador del impuesto sobre la renta para la equidad – (CREE) es la obtención de ingresos ordinarios de incremento al patrimonio. La base gravable se determina partiendo de la totalidad de ingresos brutos ordinarios en el año gravable, los cuales se determinan de acuerdo con el artículo 26 del Estatuto Tributario, con excepción de algunas deducciones, no deducciones, combinaciones a costos, menos, compensaciones de pérdidas fiscales, devoluciones de activos, más rentas productivas, entre otros.

La tarifa de (CREE) es del 9% sobre el valor por cierto (9%) del patrimonio líquido del año anterior.

**S. Pensiones de jubilación**

Para el registro contable existente se registra actuarial, mediante el método proyectado del crédito unitario, el cual determina el valor presente de las obligaciones convenidas a cargo del Banco, mediante la aplicación de métodos matemáticos de cálculo financiero, y de pasivos en pesos, con base en estudios demográficos de jubilación del año en curso de la corporación y gastos al momento de la estimación.

El cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2012 el Banco tenía amortizado $ 1806 de valor en unidad.

**T. Pasivos laborales por otros beneficios estimados**

Los pasivos laborales se contabilizan con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes, al cierre de 2013 por cuenta del Banco existen pasivos relacionados a la terminación a perpetuidad para diversos de trabajadores o activos a los jubilados, con el cálculo de bono, incluyendo correspondiente a años laborales. El pasivo antiguo de cesantía terminado a 31 de diciembre de 2012 y 2013 en los $3.439, la diferencia es de cero $ (4.278).





equivalente a $ 10.572, está amortizado en los siguientes años.

Igualmente en el año 2012 se tomó actuarial realizado calculado a propiedad para las obligaciones de pensión y beneficios posteriores especial, tales estimaciones, con el objetivo de establecer la provisión de cierre para el año Estatutario. El monto actuarial de la cuenta principal a 31 de diciembre de 2012 y 2013 en un $3.478 y $3.245 respectivamente. La diferencia es de cero $ 3.78 y $ 908 respectivamente, $ 12.427 y $ 1.469, respectivamente, se tomó cargo en los siguientes años.

**U. Otros pasivos estimados y provisiones**

El Banco registra provisiones sobre pasivos contingentes, no contingentes como multas, sanciones, litigios y demandas, que pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, teniendo en cuenta que:

a. Existe un derecho presente a en [illegible] una obligación contingente;
b. El pago es probable y probable; y
c. La provisión es justificable cuantificable y confiable.

Igualmente registra estimaciones por concepto de impuesto de renta y gastos laborales con base en las disposiciones tributarias y laborales respectivamente vigentes.

**V. Prima en colocación de acciones**

Corresponde al mayor valor pagado por los socios sobre el valor nominal de la acción, el cual por disposición de la Superintendencia Financiera hace parte de la reserva legal. El la emisión de acciones (46 Pb) en el exterior el desdoblamiento otorgado a los firmas completamente se registra como menor valor del monto pagado de capital los nuevos socios.

**W. Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones y los saldos por moneda extranjera se convertían a pesos a las tasas representativas del mercado vigentes en los respectivos días, de acuerdo con los lineamientos de la Superintendencia. La tasa al 31 de diciembre de 2012 y 2012 fue de $1.926,83 y $1.768,23 respectivamente.

Las diferencias en cambio resultantes del ajuste de los activos y pasivos en monedas extranjeras son registradas en el estado de resultados.

**X. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos, costos y gastos se deben a resultados por el sistema de causación. Los ingresos por rendimientos financieros y otros conceptos se reconocen en el momento en que el cliente efectúa los pagos, excepto los de cartera vencida de los activos netos de créditos financieros, los cuales en excepción en cuentas contingentes, cuando se realizan su recaudo, como se indica en el literal T. (Ver este nota y en la nota 29).

Los dividendos originados en el desarrollo de fondos de crédito se deben a cuentas de resultados por el sistema de causación cuando se reciben en efectivo.

La utilidad en venta en cuentas contingentes en cuentas de activos netos de créditos financieros y los cuales consolidados en las cuentas de activos netos de créditos financieros en cuentas contingentes se registra en el estado de resultados. La utilidad en la venta a crédito de bienes en cuentas de pago de deudores como ingreso al momento que se realiza el cobro de cartera.

**Y. Cuentas contingentes**

En estas cuentas se registran las operaciones mediante las cuales el Banco adquiere la derecho o asume una obligación, cuyo surgimiento está condicionado a que se realice un acontecimiento dependiendo de factores futuros, eventuales o inciertos. Incluye los rendimientos financieros a partir del momento en que se suspende la causación en las cuentas de resultados, por concepto de cuentas de créditos y contracuentas de leasing financiero.





Las contingentes acreedoras incluyen bienes y derechos en custodia del Banco activos y sus cuentas legales. La estimación de las contingencias de pérdidas razonablemente esperadas se ejecuta de acuerdo y en materia de costos. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra el Banco, los asesores evalúan, entre otros aspectos, los efectos de las decisiones de la gerencia de la utilidad el resultado a el estado actual de los procesos.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material haya ocurrido y se tiene un estimado razonable del valor de la pérdida, se registran en los estados financieros. Si la evaluación indica que una pérdida material no es probable pero no puede ser estimada, el monto de la pérdida estimada y la naturaleza de la contingencia se revelarán en nota y los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida.

**Z. Cuentas de orden**

En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros que no se reconocen en el balance la situación financiera del Banco, también se registran otros aspectos para propósitos de control. Así mismo, se incluyen las cuentas de orden fiscales, los registros útiles para la elaboración de las declaraciones tributarias, también cuentas de orden fiscales o información gerencial y las operaciones realizadas y el valor con su contraparte.

**AA. Utilidad neta por acción**

Para determinar la utilidad neta por acción el Banco calcula el método del promedio ponderado de las acciones suscritas ordinarias y preferenciales con el fondo de inversión de las mismas durante el periodo contable.

El promedio de las acciones en circulación para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de 801.879.086 y de 845.551.918 respectivamente.





**AB. Uso de estimados en la preparación de los estados financieros**

En la preparación de los estados financieros la administración [illegible] que afectan activos y pasivos y los montos reportados de ingresos y gastos. Las cuentas establecidas para la Superintendencia [illegible] con el uso de los valores de inversiones, cartera de créditos y cuentas recibidas en pago, la estimación de las pérdidas inherentes de cartera [illegible] en pasivos laborales de los planes [illegible] por 12 meses de antigüedad, con base en análisis de garantías y bienes recibidos en pago, realizados por peritos independientes, con no más de tres años de antigüedad. El de mantenimiento de las provisiones antes mencionadas se realizan mediante estudios financieros y análisis actuariales, el valor de los activos netos y los resultados de años posteriores pueden diferir de manera significativa de las estimaciones.

**AC. Reclasificaciones en los estados financieros**

Ningún tipo de cambio en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificados para homologarlos a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2013.

**AD. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF - Cambios normativos**

El 20 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784 mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para las prácticas de contabilidad financiera que deberán aplicar los [illegible] de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta resolución.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera

[illegible]





[illegible]





[illegible]





[illegible]

El portafolio de títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 de 6,8%.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**Derechos de recompra de inversiones - Títulos de deuda**

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**Títulos participativos**

Los títulos participativos estaban conformados de la siguiente manera:





El siguiente es el detalle de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Detalle revaluaciones o efectos significativos durante el año en vigencia.

Los dividendos recibidos por las inversiones en títulos participativos a diciembre 31 de 2012 fueron $400.354.





En octubre de 2013, previa la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes, Bancolombia Panamá S.A. filial de Bancolombia S.A. adquirió el 40% de las acciones ordinarias, y con derecho de voto de Grupo Agromercantil Holding S.A., sociedad panameña propietaria del Conglomerado Financiero Agromercantil de Guatemala. El Conglomerado está integrado por el Banco Agromercantil BAM de Guatemala, Mercom Bank Ltd, entidad bancaria off shore con sede en Barbados y Seguros Agromercantil de Guatemala, entre otras entidades.

Detalle revaluaciones o efectos significativos durante el año en vigencia.

Los dividendos recibidos por las inversiones en títulos participativos a diciembre 31 de 2012 fueron $380.976.

Títulos emitidos en dólares:

| Instrumento | Menos de 1 año | 1 a 3 años | 3 a 5 años | 5 a 7 años | 7 a 10 años | Mayor a 10 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones negociables (Mesa de dinero) | $ 10.000 | | | 110 | 2.900 | 10.140 | 23.150 |
| Inversiones disponibles para la venta (Mesa de dinero) | | | | | | 10.127 | 10.127 |
| Otras inversiones (Mesa) | 10.000 | - | 110 | 3.210 | - | 20.218 | 73.495 |
| Total | $ 2.310.204 | 1.604.213 | 1.110.200 | 10.000 | 116.200 | $ 4.410.200 | 12.000.000 |

## Valores máximo, mínimo y promedio del portafolio

Durante el año 2013, las inversiones de Bancolombia S.A presentaron un valor de mercado promedio de $13.025.417. En el siguiente cuadro se discriminan los valores máximo, mínimo y promedio del portafolio presentados en el periodo mencionado:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Valor máximo | 14.671.[illegible] | 11.[illegible] |
| Valor mínimo | 11.[illegible] | 10.[illegible] |
| Valor promedio | 13.[illegible] | 11.[illegible] |

## Composición por tipo de inversión

| Tipo de inversión | 2013 Valor inversión | 2013 Participación | 2012 Valor inversión | 2012 Participación |
|---|---|---|---|---|
| CDT's | $ 200.[illegible] | 1,[illegible]% | $ 30.[illegible] | 1,[illegible]% |
| TES | 3.[illegible] | [illegible]% | 1.[illegible] | [illegible]% |
| Bonos | 240.[illegible] | 2,[illegible]% | 107.[illegible] | 1,[illegible]% |
| Títulos participativos | | [illegible]% | 12.[illegible] | [illegible]% |
| TRD | 240.[illegible] | 1,[illegible]% | 22.[illegible] | [illegible]% |
| Subordinadas | 1.[illegible] | 1,[illegible]% | 102.[illegible] | [illegible]% |
| Otras inversiones | 100 | [illegible]% | 100 | [illegible]% |
| Moneda | 2.[illegible] | [illegible]% | 140.[illegible] | [illegible]% |
| TDA's | 1.[illegible] | [illegible]% | 110.[illegible] | [illegible]% |
| TDU | 1.[illegible] | [illegible]% | | [illegible]% |
| Total | $ 13.[illegible] | 100% | $ 12.[illegible] | 100% |

En esta composición se incluyen las inversiones en títulos participativos disponibles para la venta únicamente por su valor en libros. El modelo de la valorización y desvalorización de este tipo de inversiones se revela en la Nota 17 – Valorizaciones netas.





## Composición por tipo de emisor

| Tipo de emisor | 2013 Valor inversión | 2013 Participación | 2012 Valor inversión | 2012 Participación |
|---|---|---|---|---|
| Emisores | $ 2.[illegible] | [illegible]% | $ 1.[illegible] | [illegible]% |
| Entidades públicas | 1.[illegible] | [illegible]% | 1.[illegible] | [illegible]% |
| TDA | 1.[illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| Organismos multilaterales | | [illegible]% | | [illegible]% |
| Entidades internacionales | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| Otros | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| Total | $ 13.[illegible] | 100% | $ 12.[illegible] | 100% |

## Composición por calificación crediticia

| Calificación | Negociables Valor inversión | Negociables Participación | Disponibles para la venta Valor inversión | Disponibles para la venta Participación | Valores recibidos en Valor inversión | Valores recibidos en Participación |
|---|---|---|---|---|---|---|
| [illegible] | $ 14.[illegible] | 1,[illegible]% | $ 14.[illegible] | [illegible]% | $ 1.[illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | [illegible] | [illegible]% | | [illegible]% |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]% | | [illegible]% | | [illegible]% |
| Total | $ 4.[illegible] | 100% | $ 4.[illegible] | 100% | $ 1.[illegible] | [illegible]% |





Sección 3 – Cartera de créditos y operaciones de leasing neto

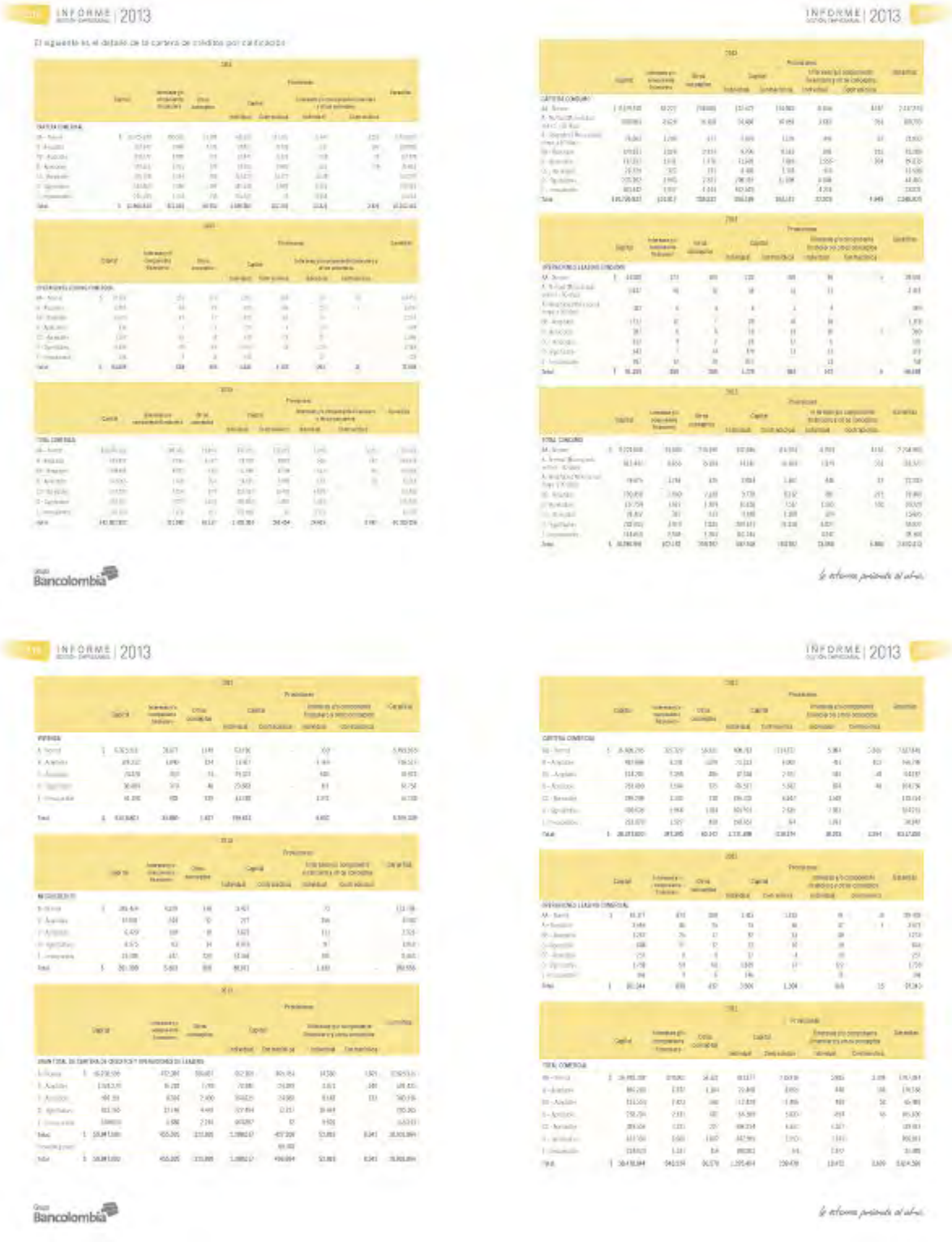
El siguiente es el detalle de la cartera de créditos y cartera de empleados, neto por modalidad:

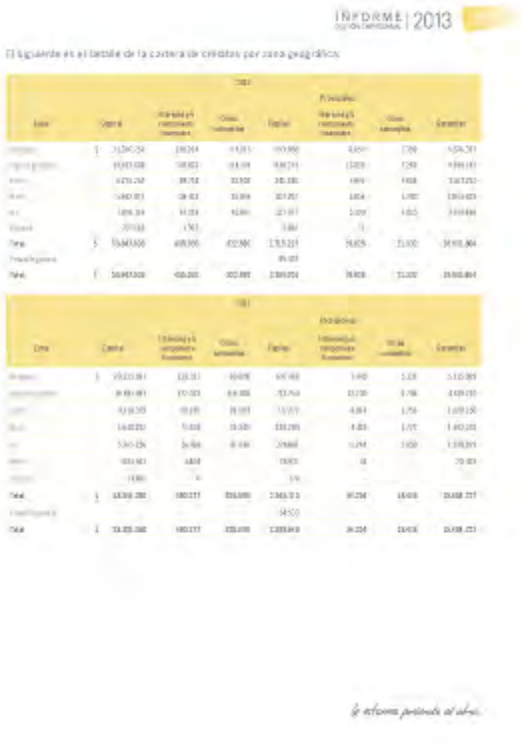
| Modalidad | 2012 Saldo | 2012 Cartera de consumo reestructurada | 2012 Otra cartera | 2012 Saldo | 2012 Provisiones cartera de consumo reestructurada | 2012 Provisiones otra cartera | 2012 Activos | 2012 Pasivos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cartera comercial | | | | | | | | |
| [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | | [illegible] | - | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | - | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartera consumo | | | | | | | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | - | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartera comercial | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartera consumo | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Provisión general | | | | [illegible] | | | [illegible] | |
| Total * | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





| Modalidad | 2013 Saldo | 2013 Cartera de consumo reestructurada | 2013 Otra cartera | 2013 Saldo | 2013 Provisiones cartera de consumo reestructurada | 2013 Provisiones otra cartera | 2013 Activos | 2013 Pasivos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cartera comercial | | | | | | | | |
| [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartera consumo | | | | | | | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartera comercial | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartera consumo | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Provisión general | | | | [illegible] | | | [illegible] | |
| Total * | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por sector económico:

| Sector | 2013 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible]

### Castigo de cartera y operaciones de Leasing

El siguiente es el detalle de la cartera y operaciones de leasing castigada:

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Comercial | [illegible] | [illegible] |
| Consumo | [illegible] | [illegible] |
| Microcrédito | [illegible] | [illegible] |
| Vivienda | [illegible] | |
| Total | [illegible] | [illegible] |

### Reconocimiento de cartera

A continuación se detallan los períodos de vencimientos de la cartera de crédito y operaciones de leasing, en forma porcentual, con respecto al total de los préstamos:

| 2013 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cartera | Hasta Mar 2013 | Abr-Jun 2013 | Jul-Sep 2013 | Oct-Dic 2013 | Vencidos en 2 días | Total |
| Comercial | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Consumo | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Vivienda | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Microcrédito | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| 2012 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cartera | Hasta Mar 2012 | Abr-Jun 2012 | Jul-Sep 2012 | Oct-Dic 2012 | Vencidos en 2 días | Total |
| Comercial | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Consumo | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Vivienda | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Microcrédito | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

### Titularización cartera hipotecaria de vivienda año 2013

A continuación se detallan las ventas de cartera hipotecaria que el Banco realizó a la Titularizadora Colombiana S.A., dichas ventas corresponden a cartera de vivienda de interés social "VIS" y diferente de "VIS":

| 2013 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | | [illegible] | [illegible] | | | | |







El Banco ha sido encargado por la Titularizadora Colombiana para administrar la cartera vendida, dado su experiencia técnica, financiera, legal y administrativa además para el desarrollo de la gestión de administración, cobranza judicial de los créditos hipotecarios y de venta de los bienes recibidos en pago, por lo cual recibió una comisión para el año 2013 por administración de $22.420 y para el año 2012 por $27.231.

### Titularización cartera hipotecaria de vivienda año 2012

A continuación se detallan las ventas de cartera hipotecaria que el Banco realizó a la Titularizadora Colombiana S.A., dichas ventas corresponden a cartera de vivienda de interés social "VIS" y diferente de "VIS":

| 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | | [illegible] | [illegible] | | | | |

### Aceptaciones

El siguiente es el detalle de las aceptaciones bancarias:

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Activo | | |
| Cartera | [illegible] | [illegible] |
| Deterioro de cartera | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |
| Pasivo | | |
| Cartera | [illegible] | [illegible] |
| Deterioro de cartera | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |

Los saldos de aceptaciones que se reclasificaron a cartera de crédito durante el 2013 y 2012 fueron $338.759 y $200.433 respectivamente.





### Derivados

El siguiente es el detalle de los derivados:

| Operaciones de cobertura | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Activo | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | |
| Total | [illegible] | [illegible] |

| Operaciones forwards | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Activo | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | |
| Total | [illegible] | [illegible] |
| Pasivo | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | |
| Total | [illegible] | [illegible] |

| Operaciones futuras | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Activo | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] |

| Operaciones | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Contraparte | | |
| Activo | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] |
| Pasivo | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] |
| Total posiciones activas en operaciones y derivados | [illegible] | [illegible] |
| Total posiciones pasivas en operaciones y derivados | [illegible] | [illegible] |

No se presentaron intercambios inusuales por concepto de operaciones de derivados.

Estas actividades no poseen restricciones jurídicas.

Las operaciones en derivados realizadas en moneda extranjera y sus vencimientos a diciembre 31 de 2013:

*Operaciones Forward*

| Tipo | Compra<br>Valor nominal en miles de dólares estadounidenses | Fecha de vencimiento [illegible] |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Tipo | Divisas | Valor nominal en la moneda local | Valor en libros de dólares estadounidenses | Fecha de vencimiento [illegible] |
|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Tipo | Divisas | Valor nominal en la moneda local | Valor en libros de dólares estadounidenses | Fecha de vencimiento [illegible] |
|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

**Contratos Swaps**

El valor nominal de las operaciones Swaps a diciembre 31 de 2013 es el siguiente:

| Tipo | Compra<br>Valor nominal en miles de dólares estadounidenses | Fecha de vencimiento [illegible] |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Tipo | Pago<br>Valor nominal en miles de pesos colombianos | Fecha de vencimiento [illegible] |
|---|---|---|
| [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |





Nota [illegible] Cuentas por cobrar, neto

El detalle de cuentas por cobrar, neto al 31 de diciembre es el siguiente:

| | 2013 | | 2012 | |
|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | |
| [illegible] | $ [illegible] | | $ [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | |
| [illegible] | $ [illegible] | | $ [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] | |
| [illegible] | $ [illegible] | | $ [illegible] | |
| [illegible] | $ [illegible] | | $ [illegible] | |
| [illegible] | $ [illegible] | | $

El detalle de los bienes inmuebles, recibidos en pago y restituidos neto al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

| | 2013 | | | 2012 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bienes | Provisión | % Prov. | Bienes | Provisión | % Prov. |
| Bienes inmuebles recibidos en pago | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes entregados en leasing | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes restituidos, neto | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] |

Clasificación de los bienes recibidos en pago y restituidos de acuerdo con el tiempo transcurrido desde su recibo:

| | 2013 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Menos de un año de antigüedad | | Más de un año de antigüedad, pero menos de dos años | | Dos años o más de antigüedad | |
| Permanencia | Bienes | Provisión | Bienes | Provisión | Bienes | Provisión |
| Bienes muebles | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |
| Bienes inmuebles | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes mixtos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |

En el año 2013, se recibieron bienes en pago por $49.650, se efectuaron ventas por $22.756 y se realizó dotación por $730.

Los ingresos estimados dejados de percibir al 31 de diciembre de 2013 por tener estos bienes fueron aproximadamente $16.129.

| | 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Menos de un año de antigüedad | | Más de un año de antigüedad, pero menos de dos años | | Dos años o más de antigüedad | |
| Permanencia | Bienes | Provisión | Bienes | Provisión | Bienes | Provisión |
| Bienes muebles | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |
| Bienes inmuebles | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes mixtos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |

En el año 2012, se recibieron bienes en pago por $48.496, se efectuaron ventas por $22.571, se realizaron dotaciones por $1.159 y castigos por $811.

Los ingresos estimados dejados de percibir durante el año 2012 por tener estos bienes fueron aproximadamente $11.928.

Grupo Bancolombia





**Movimiento provisión bienes recibidos en pago, restituidos y bienes no utilizados en el objeto social**

| Bienes recibidos en pago | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Saldo al comienzo del año | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Provisión cargada a resultados | [illegible] | [illegible] |
| Reintegros cargados a resultados | [illegible] | [illegible] |
| Castigos | [illegible] | [illegible] |
| Saldo al final del año | $ [illegible] | $ [illegible] |

Los bienes se revisan con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y se actualiza cada tres años o cuando existan cambios en los precios por efecto del mercado.
Los avalúos de los bienes recibidos en pago y restituidos cuentan con una antigüedad de máximo tres años.

El detalle de las acciones recibidas en pago y provistas a diciembre 31 de 2013 es:

| Filial | Total acciones | 2013 | Provisión |
|---|---|---|---|
| Acciones Filial 1 | [illegible] | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Acciones Filial 2 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Acciones Filial 3 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Acciones filial 4 (*) | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Acciones filial 5 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Acciones filial 6 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Acciones filial 7 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Acciones filial 8 (**) | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | | $ [illegible] | $ [illegible] |

(*) [illegible]

(**) [illegible]

El saldo de propiedades, planta y equipo neto, tiene el siguiente detalle:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Activos para uso propio | | |
| Edificios | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Equipo de computación | [illegible] | [illegible] |
| Muebles, equipo y enseres | [illegible] | [illegible] |
| Vehículos | [illegible] | [illegible] |
| Mejoras | [illegible] | [illegible] |
| | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Otros: | | |
| Construcción activos para uso propio | | |
| Equipo de computación | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Edificios | [illegible] | [illegible] |
| Equipo, muebles y enseres | [illegible] | [illegible] |
| Vehículos | [illegible] | [illegible] |
| | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Terrenos | [illegible] | [illegible] |
| Total propiedades y equipo | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Total propiedades de uso propio | $ [illegible] | $ [illegible] |

Grupo Bancolombia





El movimiento de los activos fijos es el siguiente:

| Costo | Edificios y anticipos | Equipo, muebles y enseres | Vehículos y equipo de transporte | Otros | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2012 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Adiciones | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Retiros, Neto | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Depreciación acumulada | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Provisión | [illegible] | | | | [illegible] |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Saldo al 1 de enero de 2013 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Adiciones | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Retiros, Neto | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Depreciación acumulada | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Provisión | [illegible] | | | | [illegible] |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Depreciación acumulada | Edificios y anticipos | Equipo, muebles y enseres | Vehículos y equipo de transporte | Otros | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2012 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Depreciación del año | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Tasa de depreciación | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| Retiros y otros movimientos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Saldo al 1 de enero de 2013 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Depreciación del año | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Tasa de depreciación | | [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| Retiros y otros movimientos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

En la actualidad ningún Banco es propietario sobre estos activos.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor en libros bruto de los activos fijos totalmente depreciados es de $36.599 para edificios, $210.040 equipos de cómputo, $60.208 muebles y enseres y $1.190 vehículos.

Los bienes inmuebles presentan avalúos actualizados los cuales cuentan con una antigüedad inferior a 3 años.

El Banco ha mantenido medidas necesarias para la conservación y protección de los propiedades y equipos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen pólizas de seguro que cubren riesgos de: [illegible] incendio, terremoto, huracán, tormenta, huracán, granizo, motín, explosión, explosión de calderas, daños eléctricos y otros que internamente se tienen.

Grupo Bancolombia





Durante los periodos 2013 y 2012, el Banco vendió de sus activos por venta $7.116 y $5.550, estas operaciones generaron una utilidad de $[illegible] y $[illegible], respectivamente.

El detalle de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos es el siguiente:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Gastos pagados por anticipado | | |
| Arrendamiento operativo | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Seguros | [illegible] | [illegible] |
| Otros | [illegible] | [illegible] |
| | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Cargos diferidos | | |
| Programas para computador (software) | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Mejoras a propiedades en arrendamiento | [illegible] | [illegible] |
| Impuesto diferido | [illegible] | [illegible] |
| Publicaciones | [illegible] | [illegible] |
| Otros | [illegible] | [illegible] |
| | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Total gastos anticipados y cargos diferidos | $ [illegible] | $ [illegible] |

(1) [illegible]

(2) [illegible]

(3) [illegible]

(4) [illegible]

Grupo Bancolombia

El siguiente es el movimiento de gastos anticipados:

| | | |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

El siguiente es el movimiento de cargos diferidos:

| | | |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |

INFORME | 2013

Estas obligaciones se adquieren con entidades gubernamentales.

| Entidades del país | 2013 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa nominal anual | Corriente | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | Total | Intereses por pagar | Intereses no vencidos |
| Financiera de Desarrollo Nacional (FDN)* | [illegible] | $ [illegible] | $ [illegible] | $ [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana)* | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex S.A. | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex S.A. | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | |

| Entidades del Exterior | 2013 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Nacionalidad | Corriente | Mediano plazo | Largo plazo | Total | Intereses por pagar | Intereses no vencidos |
| [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | | | | | | | |
| Total | | $ [illegible] | | | [illegible] | [illegible] | |

Estas obligaciones se adquieren con entidades gubernamentales.

El detalle de proveedores y otras cuentas por pagar es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Proveedores | $ [illegible] | $ [illegible] |
| Operaciones conjuntas de hidrocarburos - Nota [illegible]* | [illegible] | [illegible] |
| Impuestos y aportes laborales* | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas por pagar diversas* | [illegible] | [illegible] |
| Dividendos y participaciones | [illegible] | [illegible] |
| Comisiones sobre ventas (pólizas y cartera)* | [illegible] | [illegible] |
| Retenciones en la fuente | [illegible] | [illegible] |
| Prestaciones sociales | [illegible] | [illegible] |
| Retenciones y aportes a nómina | [illegible] | [illegible] |
| Retenciones de impuestos | [illegible] | [illegible] |
| Impuestos sobre ventas (IVA) | [illegible] | [illegible] |
| Prestamos a terceros | [illegible] | [illegible] |
| Impuestos a la riqueza* | [illegible] | [illegible] |
| Impuestos gravámenes nacionales | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas por pagar | [illegible] | [illegible] |
| Retenciones a contratistas | [illegible] | [illegible] |
| Otros | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | $ [illegible] |

Grupo Bancolombia

*El informe anual de años*

INFORME | 2013

BANCOLOMBIA, debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera, emitió bonos así:

***Bonos emitidos en moneda nacional***

| 2013 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocación | Amortizado | Saldo | Tasa E.A.* |
| [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| Total moneda nacional | | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | |

***Bonos emitidos en moneda extranjera***

| Emisión | Plazo | Colocación (millones) | Amortizado (millones) | Saldo (millones) | Saldo (millones de pesos) | Tasa E.A.* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total moneda extranjera | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | |
| Total bonos emitidos en Colombia | | | | | $ [illegible] | |

Grupo Bancolombia

*El informe anual de años*



INFORME | 2013

***Bonos emitidos en moneda nacional***

| 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocación | Amortizado | Saldo | Tasa E.A.* |
| [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| Total moneda nacional | | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] | |

***Bonos emitidos en moneda extranjera***

| Emisión | Plazo | Colocación (millones) | Amortizado (millones) | Saldo (millones) | Saldo (millones de pesos) | Tasa E.A.* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total moneda extranjera | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | $ [illegible] | |
| Total bonos emitidos en Colombia | | | | | $ [illegible] | |

Grupo Bancolombia

*El informe anual de años*



INFORME | 2013

Las obligaciones laborales y pensiones de jubilación tienen la siguiente composición:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| [illegible] | $ [illegible] | $ [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | $ [illegible] | $ [illegible] |

***Cálculo actuarial de pensiones legales de jubilación***

| | Cálculo actuarial de pensiones | Pensiones por otros fondos | Obligaciones netas |
|---|---|---|---|
| [illegible] | $ [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| [illegible] | $ [illegible] | | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | | [illegible] |
| [illegible] | $ [illegible] | | [illegible] |

El movimiento de pensiones de jubilación fue calculado para un número de 779 y 810 empleados en el 2013 y 2012 respectivamente. La obligación para pensiones de jubilación registrada por el Banco está basada en un cálculo actuarial en cumplimiento con la ley. A corte de diciembre de 2013, el Banco tiene establecidos los cálculos actuariales aprobados.

***Otras provisiones diversas***

Los otros pasivos diversos tiene la siguiente composición:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| [illegible] | $ [illegible] | $ [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total otros pasivos | $ [illegible] | $ [illegible] |

*El informe anual de años*

**Ingresos anticipados.**

Los ingresos anticipados tienen la siguiente composición:

| | | |
|---|---|---|
| Cuota social | [illegible] | [illegible] |
| Cheques | [illegible] | [illegible] |
| Cargos | [illegible] | [illegible] |
| Intereses por anticipado | [illegible] | [illegible] |

Nota 24 – Pasivos estimados y provisiones.

El detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| Pasivos estimados por contingencias * | | |
| Litigios civiles | [illegible] | [illegible] |
| Litigios comerciales | [illegible] | [illegible] |
| Litigios laborales | [illegible] | [illegible] |
| Otros litigios | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |
| Otras provisiones | | |
| Enfermedades y gastos laborales * | [illegible] | [illegible] |
| Impuestos | [illegible] | [illegible] |
| Otros | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] |

| Concepto | Saldo inicial a diciembre de 2012 | Pasivos causados 2013 | Activos pagados o pasivos extinguidos 2013 | Valores reversados o pasivos extinguidos 2013 | Saldo final a diciembre de 2013 |
|---|---|---|---|---|---|
| Restitución por daños a [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Impuestos sobre ingresos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Fines de contingencia | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | | | | |

Nota 25 – Capital social.

El capital suscrito y pagado es el siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| Capital autorizado | [illegible] | [illegible] |
| Capital suscrito y pagado: | | |
| Cuotas sociales [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuotas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total capital | [illegible] | [illegible] |
| Cuotas de capital suscrito no cobrado | [illegible] | [illegible] |

Grupo Bancolombia

*El informe continúa al año...*



Nota 26 – [illegible]

El saldo de las reservas es el siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| Reserva legal | | |
| Por ley para el ejercicio de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Por ley para el ejercicio de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Por apropiación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |
| Reserva [illegible] * | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |

Nota 27 – Cuentas de valuación por inversiones, [illegible]

El saldo de esta cuenta lo conforman lo siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| Cuentas de valuación por inversiones | | |
| Cuentas de valuación por inversiones | | |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas de valuación por inversiones | | |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos | [illegible] | [illegible] |
| Valor de la pérdida de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| | [illegible] | [illegible] |

Revalorización del patrimonio. La ley 1370 de 2009 creó el impuesto al patrimonio, durante el año 2012 se registró como un activo diferido y se amortizó contra la cuenta de revalorización del patrimonio, durante el año 2013 se registró la amortización total del saldo por la suma de $182.283. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo es $92.760.

Nota 28 – Cuentas contingentes y de orden.

En desarrollo de su giro normal de operaciones, la Compañía registra las siguientes responsabilidades contingentes y consecutivas:



**Cuentas contingentes**

| | | |
|---|---|---|
| Acreedores | | |
| Cartas de crédito [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartas de crédito | [illegible] | [illegible] |
| Cartas de crédito [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Garantías [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Obligaciones en garantías | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartas de crédito [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Deudores de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas por cobrar [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras | [illegible] | [illegible] |
| Total cuentas contingentes deudoras | [illegible] | [illegible] |
| Deudores | | |
| Bienes [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Activos [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartas de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartas de crédito [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Activos de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas contingentes deudoras | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas y contingencias por [illegible] | | |
| Cartas de crédito [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cartas de crédito [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Activos de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Activos de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total cuentas y contingencias [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas contingentes [illegible] | [illegible] | [illegible] |

El siguiente es el detalle de la calificación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los clientes de arrendamiento, por recibir y opciones de compra por recibir corriente y no corriente, según lo establecido en la Circular Externa 100 Capítulo II de la Superintendencia.

| 2013 | A | B | C | D | E | F | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cartera | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Provisión | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| 2012 | A | B | C | D | E | F | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cartera | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Provisión | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

Grupo Bancolombia



**Cuentas de orden**

| | | |
|---|---|---|
| Deudores | | |
| Valor fiscal de los activos | [illegible] | [illegible] |
| Valor [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes y valores recibidos en garantía | [illegible] | [illegible] |
| Operaciones conjuntas y de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas por cobrar [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Intereses [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras | [illegible] | [illegible] |
| Total cuentas deudoras | [illegible] | [illegible] |
| Acreedores | | |
| Valor [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes y valores [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Responsabilidades [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes y valores [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Calificación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Valor [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Calificación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Bienes y valores [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Calificación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Calificación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Operaciones conjuntas y de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Calificación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Calificación [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otras | [illegible] | [illegible] |
| Otras cuentas de [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total acreedores [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Total cuentas de orden | [illegible] | [illegible] |

*El informe continúa al año...*

Se consideran partes relacionadas:

1. Empresas donde el Banco posee participaciones de capital superior al 20% o se tiene control operativo o financiero (subsidiarias).

2. Los accionistas que individualmente posean más del 20% del capital social del Banco y cuyas participaciones individual sea inferior a este porcentaje, pero respecto de los cuales existan operaciones que superen el 5% del patrimonio técnico.

Accionistas con más del 10% de participación:

Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.
Fondo Bancolombia ADR Program

Accionistas con menos del 10% de participación en el capital social, pero con transacciones que superen el 5% del patrimonio técnico:

Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado

3. Los miembros de la Junta Directiva (directores) y administradores. De existirlos, funcionarios con representación legal.

Operaciones con accionistas y subsidiarias:

Entre el Banco, los accionistas y las subsidiarias antes indicadas, no hubo durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2013:

Préstamos que impliquen para el resultado una obligación que no corresponda a la actividad o naturaleza del contrato de mutuo. Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

A corte de diciembre 31 de 2013 entre el Banco y las filiales Banca de Inversión Bancolombia, Fiduciaria Bancolombia, Valores Bancolombia, Factoring Bancolombia y Leasing Bancolombia, entre quienes se incluyen el modelo de Centro de Servicios Compartidos, se tienen contratos de arrendamiento, comisiones, alquiler de red, servicios financieros, etc., los cuales están pactados dentro de las condiciones establecidas por los mercados y regulaciones aplicables, y a precios de mercado. De igual manera las entidades tienen vigentes contratos con proveedores de bienes y servicios, y en virtud de los mismos, cada entidad recibe los montos derivados de bienes y servicios.

Operaciones celebradas con directores y administradores:

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se pagaron honorarios a los directores por $638 y $781, respectivamente, por concepto de asistencia a reuniones de Junta Directiva y Comités; estos funcionarios y las entidades de las cuales son propietarios en estas fecha tenían saldos por $1 y $7 por concepto de créditos, por $1 792 y $2 723 y depósitos por $347 y $452 respectivamente. Durante el año 2013 el Banco también realizó pagos por concepto de salarios y demás pagos laborales por valor de $17 122

Durante los períodos antes mencionados no hubo entre el Banco y sus directores y administradores transacciones con las siguientes características:

Préstamos con intereses o condiciones de alguna naturaleza o cuantía excepcionales.
Préstamos que impliquen para el resultado una obligación que no corresponda a la actividad y naturaleza del contrato de mutuo.
Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.





2012

| | Accionistas con participación igual o superior al 20% del capital social | Empresas donde el Banco tiene participación de más del 20% (subsidiarias) | Directivos | Accionistas con participación igual o inferior al 20% del capital del Banco de operaciones superiores al 5% del patrimonio técnico |
|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | |
| Deudores | | [illegible] | | |
| Cuentas por cobrar a socios y partes de relación | | [illegible] | | |
| Inversiones en Títulos de deuda y participativos | | [illegible] | | [illegible] |
| Cartera de crédito, neta | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Aceptaciones y derivados | | [illegible] | | [illegible] |
| Cuentas por cobrar, neta | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otros activos | [illegible] | [illegible] | | |
| Σ | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Pasivos | | | | |
| Depósitos y exigibilidades | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas por pagar a socios y partes de relación | | [illegible] | | |
| Aceptaciones y derivados | | [illegible] | | [illegible] |
| Cuentas por pagar | | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Cuentas por pagar a subsidiarias | [illegible] | | | [illegible] |
| Σ | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Ingresos | | | | |
| Intereses cobrados | | [illegible] | | |
| Intereses y otros rendimientos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Otros | | [illegible] | | |
| Σ | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Egresos | | | | |
| Intereses | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Honorarios | | [illegible] | [illegible] | |
| Otros | | [illegible] | | |
| Σ | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| TOTAL | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





Los saldos de las transacciones de Bancolombia con sus subsidiarias financieras directas al cierre del año 2013 son los siguientes:

| Descripción | Leasing Bancolombia S.A. | Fiduciaria Bancolombia S.A. | Valores Bancolombia S.A. | Factoring Bancolombia S.A. | Banca de Inversión Bancolombia S.A. | Valores Bancolombia S.A. | Bancolombia Panamá S.A. | Conglomerado Financiero | Otras | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | | | | | | |
| Deudores | | | | [illegible] | | | | | | |
| Cuentas por cobrar a socios y partes de relación | | | | | | [illegible] | | | [illegible] | |
| Inversiones en Títulos de deuda y participativos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| Cartera de crédito, neta | [illegible] | | | | [illegible] | [illegible] | | | | [illegible] |
| Aceptaciones y derivados | [illegible] | | | | | [illegible] | | | | [illegible] |
| Cuentas por cobrar, neta | [illegible] | | | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| Otros activos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | | | [illegible] |
| Pasivos | | | | | | | | | | |
| Depósitos y exigibilidades | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | | | [illegible] |
| Cuentas por pagar a socios y partes de relación | | | | | | | | | | |
| Aceptaciones y derivados | [illegible] | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | [illegible] | | | [illegible] | | | | | | |
| Cuentas por pagar a subsidiarias | | | | [illegible] | | | | | | |
| Otros pasivos | | | | | [illegible] | [illegible] | | | | |
| Ingresos | | | | | | | | | | |
| Intereses cobrados | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | | | | | [illegible] |
| Intereses y otros rendimientos | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] |
| Otros | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | [illegible] | [illegible] | | | | |
| Egresos | | | | | | | | | | |
| Intereses | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | [illegible] |

El detalle de otros ingresos operacionales y gastos generales al 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| Ingresos | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable antes del impuesto de renta y el impuesto sobre la renta corriente al 31 de diciembre 2013:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | | |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible]

**Editorial Playa Negra Ltda. y José Vicente Rafaramirez Vélez**

Para el mes de Junio de 2013 se repartió el proceso de Editorial Playa Negra Ltda. y José Vicente Rafaramirez vélez en contra de Bancolombia, el proceso contable en su momento con fallo de primera y segunda instancia a favor del Banco y el demandante tuvo interpuesto recurso de casación, recurso que fue fallado en contra del demandante por la Corte Suprema de Justicia, pasando de esta forma los Magistrados por la cual fue retirado de las contingencias en el mes noviembre de 2013.

**Sanción & de Brigard Abogados Consultores Ltda.**

La firma de abogados Sanción & De Brigard Abogados Consultores Ltda., apoderados de Bancolombia en un litigio de arrendamiento, presentaron demanda en contra del Banco alegando que el acuerdo transaccional efectuado por Bancolombia con la contraparte del proceso arbitral, era causa suficiente para el pago de la comisión de éxito que según la demandante fue pactada en el acuerdo de honorarios correspondientes. El 25 de octubre de 2013 la dicta sentencia de primera instancia a favor del Banco, el fallo fue apelado y a 31 de diciembre de 2013 se encuentra en trámite de segunda instancia.

**Gloria Amparo Zuluaga**

La demandante contra de las decisiones adoptadas dentro y perjuicios causados por Bancolombia como consecuencia de los delitos de hurto cuentas corrientes de la demandante en los años 2005 y 2006. Este proceso se encuentra relacionado con los hechos delictuosos de la Oficina Internacional del Uruguay SRL. A 31 de diciembre de 2013 el proceso se encuentra pendiente de sentencia de segunda instancia.

**Interbolsa S.A., Sociedad Administradora de Interbolsa SAI, Sociedad Liquidadora de la Cartera Colectiva Escalonada "Interbolsa Credit" en liquidación contra Bancolombia S.A e Interbolsa S.A. en liquidación judicial**

La demandante alegando que ha realizado el pago realizado por Bancolombia por la suma de $71.563 que se refiere a la cancelación de una obligación a cargo de Interbolsa S.A. y que se reintegre este dinero al patrimonio de la compañía interbolsa S.A. que se liquidación judicial.

A 31 de diciembre de 2012 el proceso que se adelanta ante la Superintendencia de Sociedades de Colombia, se encuentra en trámite, del traslado de las excepciones presentadas por Bancolombia.

**c). DIAN y otras entidades**

| Procesos en curso | Cantidad | Valores | Calificación de Contingencia |
|---|---|---|---|
| [illegible] | 1 | [illegible] | Probable |
| [illegible] | 1 | [illegible] | Probable |

Municipio de Barranquilla

| Procesos en curso | Año | Cantidad | Valores | Calificación de Contingencia |
|---|---|---|---|---|
| [illegible] | 2004 | 1 | [illegible] | Remoto |
| [illegible] | 2008 | 1 | [illegible] | Remoto |





El Banco durante los años 2013 y 2012, no operó en cumplimiento a las disposiciones legales en materia de posición propia, acciones, inversiones obligaciones, gestión de activos y pasivos, capital mínimo, relación de solvencia y reserva legal, los mismos términos de las actividades que realiza la inversión y vigilancia fueron atendidos en forma oportuna.

**Posición propia**

La Circular Reglamentaria DODM 139 del Banco de la República y sus correspondientes modificaciones establece el régimen de posición propia (PP), posición propia de contado (PPC) y posición bruta de opciones en puntos (PBO) en moneda extranjera de las IFC (Intermediarias del Mercado Cambiario), las cuales se definen a continuación:

| Descripción | Posición | Límite Mínimo | Límite Máximo |
|---|---|---|---|
| Posición propia (PP) | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Posición propia de contado (PPC) | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Posición bruta de opciones en puntos (PBO) | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

**Encaje**

A 31 de diciembre de 2013 no se los depósitos en moneda legal se constituyó un encaje obligatorio en los siguientes porcentajes:

| | Encaje |
|---|---|
| Depósitos y exigibilidades en moneda extranjera líquidos | 11 |
| Depósitos de ahorro ordinario | 10 |
| Depósitos y exigibilidades exigibles a 18 días | 11 |
| Depósitos de ahorro especiales | 10 |
| Depósitos de ahorro [illegible] | 10 |
| [illegible] | 10 |
| [illegible] | 11 |
| [illegible] | |
| [illegible] | 11 |
| [illegible] | 11 |





**Gestión de activos y pasivos**

El Banco realiza la gestión de activos y pasivos y posiciones fuera de balance, administrando y controlando el grado de exposición a los principales riesgos de mercado, con el objetivo de proteger los de eventuales pérdidas por variaciones en sus valor económico (activos y pasivos).

**Relación de solvencia**

De acuerdo con la normativa vigente al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio adecuado de un Banco no podrá ser inferior al 9% del total de sus activos y contingencias de crédito ponderados por niveles de riesgo crediticio y por el 100% del riesgo de mercado. Como resultado de la aplicación de dicha normativa, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y el Banco de la República, a través de la Circular Reglamentaria DODM 139 en vigencia al Decreto 1771 expedido el 23 de agosto de 2012, a través del cual se adoptan medidas para fortalecer el capital de las establecimientos de crédito. Esto significó que los niveles de solvencia total del 9%, tuvieran cambios en la estructura de la clasificación del capital regulatorio y un nuevo indicador denominado "Relación de Solvencia Básica" cuyo valor no puede ser inferior del 4.5%.

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, el valor del patrimonio adecuado fue de $8.644.713, el indicador de solvencia básica de 5.85% y el indicador de solvencia total de 13.54%, superiores al 4.5% y 9% regulados respectivamente, acorde con la nueva norma.

Como estrategia de crecimiento el Banco durante el año 2013 compró cartera a las siguientes entidades:

| Entidad | Valor | Cantidad de Clientes | Cantidad de Productos |
|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

| Entidad | Valor | Cantidad de Clientes | Cantidad de Productos |
|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |





El Banco durante el año 2012 y 2013, vendió a Titularizadora Colombiana para cartera hipotecaria, un capital de los créditos por el siguiente:

| Entidad | Cantidad de Clientes | Valor | Cantidad de Productos | Cartera Castigada (Capital) |
|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

Con el objetivo de fortalecer el negocio de Leasing Habitacional, se consolidó un Patrimonio autónomo cuyo capital por Leasing Bancolombia S.A. y Leasing Bancolombia S.A.

Durante el año 2013 Bancolombia realizó compra del 99.72% de los derechos fiduciarios del Patrimonio Autónomo a Leasing Bancolombia; la venta de los derechos sobre la cartera a valor nominal ascendió a $235.333, del saldo de los otros derechos de Bancolombia sobre este Patrimonio a corte de diciembre de 2013 en adelante es el 72.28%.

| Entidad | Cantidad de Clientes | Valor | Cantidad de Productos | Cartera Castigada (Capital) |
|---|---|---|---|---|
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

[illegible]

1. El 22 de enero de 2014 Bancolombia S.A. colocó acciones de desmaterialización de acciones, todas las acciones ordinarias y con dividendo preferencial y sin derecho de voto, simultáneamente exclusivamente en forma desmaterializada. En consecuencia las nuevas líneas accionarias de acciones cuyos de valores y capital negociación y/o afectación a los derechos de los contratados, la anotación, inscrita registro electrónico que llevará el Depósito Centralizado de Valores S.A. (DECEVAL).

Conforme a lo señalar los nuevos Códigos Unificados por DECEVAL para la identificación de las acciones, son los siguientes: Acciones Ordinarias CO0007PA0029 y Acciones Preferenciales CO0007PA0019.

2. El 23 de enero de 2014, la Junta Directiva de Bancolombia S.A. aprobó el Reglamento de Emisión y Colocación de nuevas acciones (110.000.000) de acciones, con derecho de preferencia y sin derecho a voto de Bancolombia.

De acuerdo con este reglamento y las leyes se obtuvo la aprobación del mismo por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las acciones serán ofrecidas y colocadas en el mercado colombiano, mediante el Proceso de Construcción del Libro de Órdenes (book building) regulado por las normas del mercado de valores en Colombia.

Los Valores no están ni han sido registrados según la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (la "Ley de Valores") y no podrán ser ofrecidos o ofertados en Estados Unidos o a personas de Estados Unidos, según lo define esta Ley, salvo en la Regulación S de dicha Ley de Valores, o en forma como exija la ley aplicable.

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

A nuestros accionistas

**Señores accionistas.** Nuestra organización continúa en su proceso de crecimiento. Durante el año 2012, la utilidad neta fue de 1,7 billones de pesos y los activos totales crecieron 12,5 billones de pesos, un aumento de 14,6%, cifras que no solo representan evidentes beneficios para ustedes, nuestros accionistas, sino también para clientes, aliados estratégicos, colaboradores y todos los públicos de interés con los que interactuamos. Afortunadamente, tengo la oportunidad de repetir una frase que pronuncié hace un año en este mismo escenario: cuando al Grupo Bancolombia le va bien, a los países en los que estamos les va bien. Quisiera destacar algunos aspectos que marcaron hitos durante 2012 en la historia que juntos construimos.

El primero, la solidez que perciben los mercados nacional e internacional de lo que es nuestra organización. Prueba de ello es el buen comportamiento de la emisión de títulos que hicimos durante el año pasado; de hecho, no es usual que una organización emita bonos y acciones en un mismo año, y el Grupo Bancolombia lo hizo exitosamente en los dos casos. Por primera vez en la historia, una entidad financiera con sede en Colombia realizó una emisión de bonos por 1.200 millones de dólares, y también por primera vez una organización bancaria realizó una operación de recompra de bonos. Y otro dato histórico: hace poco más de un año hicimos una emisión de acciones por 941,1 millones de dólares, es decir, 64 millones de acciones preferenciales. Al final de diciembre de 2012, estos títulos acumulaban una rentabilidad anual de 17%, y el precio de un ADR en la Bolsa de Nueva York y de una acción en Colombia tuvieron un valor nunca antes alcanzado. El segundo hito está relacionado con las adquisiciones y nuestro proceso de internacionalización. Dimos un paso importante en la consolidación del Grupo Bancolombia como una organización regional al alcanzar un acuerdo para adquirir el 40% de las acciones del Grupo Financiero Agromercantil de Guatemala, y con la posibilidad de, a mediano plazo, tener el control financiero de uno de los grupos financieros más importantes de este país centroamericano, operación que se perfeccionará una vez se obtengan las autorizaciones legales requeridas.

Más reciente aún la adquisición del 100% de las acciones ordinarias y del 90,9% de las acciones preferenciales del HSBC Bank en Panamá, tal vez la adquisición más relevante en la historia de nuestra organización, que nos convierte en la principal institución bancaria en Colombia, en Panamá y en toda Centroamérica. Por su estabilidad económica, con un entorno regulatorio sólido, un mercado en constante crecimiento y un sistema financiero creciente a la par de la economía de país, Panamá y el HSBC Bank se convierten en una excelente oportunidad paracomplementar nuestro portafolio de productos y servicios para acompañar el progreso de este país y apalancar sus operaciones en El Salvador y Guatemala, siempre con la premisa de crecer de forma rentable y socialmente responsable. En el tema de Innovación, para ofrecer soluciones financieras diferentes, en agosto anunciamos la adquisición del 70% del primer operador móvil en Latinoamérica: Uff Móvil. A través de este negocio, fuimos el primer grupo financiero de América Latina que decidió integrar el conocimiento de nuestro negocio con una empresa orientada al desarrollo tecnológico.

Adicionalmente en nuestra operación local en Panamá con la apertura de la primera sucursal, luego de la obtención de nuestra licencia general para llevar nuestra propuesta de valor a los clientes panameños, y participar más activamente en la economía regional que más creció durante el año pasado. Justamente, los esfuerzos por ofrecer soluciones simples, ágiles e impecables a nuestros clientes nos significaron recibir el premio a la mejor banca móvil del mundo, según la revista Global Finance. Hoy tenemos innovaciones en banca móvil e internet como la aplicación para teléfonos inteligentes, la tecnología PayPass en nuestras tarjetas débito, y productos y servicios como Bancolombia a un clic que justifican este reconocimiento, y amplían una muy fuerte red de canales que cada día crece más y que representa una ventaja competitiva importante. Con 42 nuevas sucursales en Colombia, El Salvador y Panamá, llegamos a un total de 992 oficinas; inauguramos 494 cajeros automáticos hasta alcanzar 3.827 puntos de atención con este esquema de servicio; contamos con 173 nuevos Corresponsales Bancolombia a la Mano para totalizar 1.143 negocios vinculados; además, 35 nuevos puntos de atención móvil sumando un total de 732, y 42 nuevos kioskos en El Salvador llegando a 204. A esto se suman 897 nuevos PAC electrónicos para totalizar 10.509.

Estas cifras se traducen en un hecho relevante: contamos con la mayor red de sucursales y de cajeros electrónicos, configurándonos como una de las más grandes organizaciones financieras de la Latinoamérica. Estamos dónde, cómo y cuándo el cliente nos necesita. En los negocios específicos, tenemos importantes logros para compartir con ustedes. Por ejemplo, en Personas y Pymes, hoy podemos decir que somos la segunda organización financiera en Colombia en crédito de consumo con el 14% de participación, con el mayor volumen de desembolsos del sistema, y pasamos al primer lugar en CDT´s, también con el mayor volumen incremental del sistema.

Además, el 57% de las pymes bancarizadas en Colombia cuentan con nuestro apoyo, y somos hoy la entidad con mayor crecimiento en Colombia, con importantes índices de preferencia y retorno de nuestro liderazgo en crédito de fomento, al tener el primer lugar en Proexport y el segundo en Finagro. El tamaño comercial de nuestro negocio de Personas y Pymes tuvo un crecimiento de 19,48%. Nuestros segmentos tienen una nueva definición.

Pasamos de diferenciar a nuestros clientes por ingresos, y ahora los atendemos según su actividad: empleados, pensionados, jóvenes y familia. Así, les podemos ofrecer servicios más acordes con sus necesidades.

En Empresas y Gobierno, nuestra generación de valor tuvo un crecimiento del 25%. La calidad de cartera muestra un indicador de 0,45%, y se destacan los resultados en Bogotá y Antioquia, con un incremento de 54%. Desde esta área, participamos en diferentes proyectos de infraestructura, hidrocarburos, telecomunicaciones, energía, agroindustria, comercio y manufactura, un apoyo fundamental para las locomotoras de nuestras economías de la región. A través de Empresas y Gobierno desembolsamos 2,53 billones de pesos con un crecimiento de cartera de 27,6%. Muy valiosas las alianzas estratégicas que potenciarán nuestras oportunidades: en Sufi con RCI Renault, BMW, Porsche Bank y Yamaha; en Medios de Pago con Exxon Móbil y Periódicos Asociados –que incluye a El Colombiano de Medellín, El País de Cali, Vanguardia Liberal de Bucaramanga y El Universal de Cartagena–; y en Inmobiliario y Constructor con Protección.

A propósito de este último tema, somos la entidad financiera que más constructores financia para la ejecución del plan de las 100 mil viviendas que entregará gratis el Gobierno Nacional. Según cifras preliminares, tenemos cerca del 60% de participación en la financiación de esta estrategia que busca ofrecer un techo digno a más familias en situación de vulnerabilidad. Cumplimos 10 años como representantes exclusivos de American Express, una oportunidad para ofrecerles a nuestros clientes experiencias memorables con servicios de primer nivel y acceso a eventos como el concierto de Madonnaen Medellín, la asistencia al Abierto de Tenis de Estados Unidos y el encuentro Federer-Tsonga en Bogotá. Éstas últimas son actividades que nos acercan a nuestros clientes y con las que abrimos las puertas de Colombia para presenciar espectáculos de talla mundial. El negocio de Mercado de Capitales se consolidó. Ante la reciente amenaza de crisis del sector con la liquidación de Interbolsa, jugamos un papel importante al asumir los compromisos de deuda pública adquiridos por esta comisionista y abrimos nuestras puertas para atender a los clientes que en algún momento se sintieron en riesgo. Nos consolidamos como líder en Fondos de Inversión con administración de activos por 11,2 billones de pesos.

La Comisionista de Bolsa ofreció disminución de comisiones para negociar acciones a través de las sucursales Virtual y Telefónica, e implementó el botón de pagos PSE para facilitarle a nuestros clientes sus movimientos a través de Internet, y fuimos uno de los principales colocadores de emisiones de renta fija y renta variable en Colombia. La Fiduciaria incrementó en 11% sus comisiones. Y nuestra Banca de Inversión participó en varias de las transacciones más importantes del país lo que le significó el reconocimiento de la revista Latin Finance como la Mejor Banca de Inversión de Colombia por sexto año consecutivo.

Todos estos son hechos y cifras que, por encima de cualquier interpretación, reflejan la solidez del Grupo Bancolombia. El desarrollo de las economías en países como Colombia, El Salvador y Panamá nos permitió obtener excelentes resultados. En particular, muy valiosos los informes de las calificadoras de riesgo que le mantuvieron a Colombia la categoría de Grado de Inversión. En El Salvador son buenas las noticias en cuanto a la disminución del déficit fiscal y el crecimiento del sistema financiero a través de créditos y depósitos. Y en el caso de Panamá, se trata de la economía de mayor crecimiento en Centroamérica, sustentado en el dinamismo del sector minero y de construcción, así como el aumento del capital del sistema financiero.

En 2012, la cartera total en sus distintas modalidades presentó una desaceleración en el sistema financiero en su ritmo de crecimiento anual desde principios del año, y así lo preveíamos. Algunas cifras que explican este comportamiento: La cartera bruta que creció 13,1%, básicamente por el comportamiento de la cartera empresarial que aumentó 11,1%, y la cartera de consumo registró un crecimiento anual de 16%. • La cartera hipotecaria, antes de titularización, presentó un crecimiento anual de 10,6% y, además, el leasing bruto registró un ascenso de 23,4% durante el año. • La cartera en moneda extranjera expresada en pesos, que participa con un 25,1% de la cartera total, alcanzó un crecimiento de 4,3%. • La calidad de la cartera del Banco consolidado, expresada como la relación entre la cartera vencida sobre la cartera total, se ubicó en 2,6%. La cobertura de cartera vencida mediante provisiones se ubicó en 177,3%, conservando la seguridad de los activos en niveles adecuados según política de riesgo. Los egresos operativos presentaron un crecimiento anual estable respecto al año anterior, al pasar de 14,6% en 2011 a 14,7% en 2012. De esta forma, la eficiencia financiera se ubicó en 54,2%. Finalmente, la rentabilidad del patrimonio –utilidad neta sobre patrimonio- y la rentabilidad del activo -utilidad neta sobre activo-, calculados sobre datos promedios, cerraron al final del año en 16,0% y 1,9%, respectivamente.

**Agradecimientos**

Quiero terminar recordando nuestra premisa de ser coherentes. Pensamos que necesitamos construir relaciones de confianza con todas las personas con las que interactuamos, y estamos empeñados cada día en materializar este propósito. Pero este proceso siempre tiene que ir acompañado de la gratitud: hacia quienes creen en nosotros, hacia quienes nos acompañan, hacia quienes decidieron confiar en el Grupo Bancolombia. Hoy estamos presentando una cifras que van respaldadas por unas acciones que nos indican que vamos por el camino correcto, y en este sentido, el primer agradecimiento es para ustedes, señores accionistas. Es gracias a su confianza que año tras año podemos trabajar, y es ese respaldo el que nos compromete a ser cada día mejores. Pueden tener la certeza de que ese deseo de ir dando pasos firmes hacia el futuro que nos planteamos es un reto que asumimos con responsabilidad, siempre pensando en que debemos ser generadores de valor. Por supuesto, también debo agradecer a nuestros colaboradores. Más de 33 mil personas en ocho países que todos los días se levantan a dar lo mejor de sí, no simplemente para cumplir con una tarea, sino para trabajar por la construcción de un sueño compartido, una mejor organización, que resulta de la consecución de los sueños individuales de clientes, proveedores, aliados estratégicos, inversionistas y todas las personas con las que nos relacionamos. También es necesario mencionar a nuestros aliados estratégicos y proveedores. Su trabajo comprometido nos permite encontrar en ellos el soporte fundamental para conseguir lo que conseguimos.

Cada vez estamos más cerca de ellos trabajando por objetivos comunes. Muy importantes nuestros clientes. Como lo definimos desde el año pasado, son ellos nuestra razón de ser; ellos tomaron su decisión de elegirnos, y esa elección nos compromete a dar lo mejor para conseguir resultados que nos beneficien a todos. Tenemos muchos retos que superar, pero nuestros clientes ya pueden ver avances en la construcción de nuestra Banca más Humana. Ellos han creído en esta filosofía, y por ello, muchas gracias. Finalmente, a los medios de comunicación. Su acompañamiento ha sido muy valioso para nosotros, y su misión de informar merece todo nuestro reconocimiento. Estamos orgullosos de lo que somos y de lo que hemos conseguido por este camino que nos trazamos y por el que hemos avanzado con paso firme.

Sabemos que contamos con ustedes y reitero mi agradecimiento por la confianza depositada en el Grupo Bancolombia. De nuestra parte, pueden tener la certeza de que cada día, en cada decisión, con responsabilidad y todo el esfuerzo posible, le seguiremos poniendo el alma.

Muchas gracias por acompañarnos.

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Presidente de Bancolombia

## 2.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

Medellín, 1 de febrero de 2013

Los suscritos representante legal y contador de Bancolombia S. A. certificamos que los estados financieros del Banco al 31 de diciembre de 2012 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)** Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 existen y las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.

**b)** Los hechos económicos ocurridos durante el año terminado en 31 de diciembre de 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.

**c)** Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo del Banco al 31 de diciembre de 2012.

**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 el Banco han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Dando cumplimiento a la ley 964 de 2005 en su artículo 46 certificamos: que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la entidad.

**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Representante Legal

**Jorge Humberto Hernández Angel**
Contador TP 45155-T

## 2.3. Informe del Revisor Fiscal

A los Señores
**Accionistas de Bancolombia S. A.**

**1 de febrero de 2013**

He auditado el balance general de Bancolombia S. A. al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados, 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. Los estados financieros de Bancolombia S.A. correspondientes al año 2011 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en el informe del 2 de febrero de 2012, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La Administración del Banco es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que 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 son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los 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 la revisoría fiscal cumpla con los requerimientos éticos y 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 implica, 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 del Banco 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 del Banco, 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.

*A los Señores*
***Accionistas de Bancolombia S. A.***

*1 de febrero de 2013*

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Bancolombia S. A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del período anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de Revisoría Fiscal, conceptúo también que durante el año 2012 la contabilidad del Banco se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes del Banco y de terceros en su poder y he realizado seguimiento a mis recomendaciones efectuadas para mejorar el control interno de las cuales todas las recomendaciones significativas fueron implementadas y de otras recomendaciones menores su nivel de implementación es superior al 60%, las cuales en mi criterio no tienen un efecto material en los estados financieros del Banco; el Banco ha dado cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera establece criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasificación y revelación de la cartera de créditos - SARC y bienes recibidos en pago de obligaciones, evaluación del riesgo de mercado - SARM, administración de los riesgos operativos - SARO, riesgo de liquidez - SARL y en la Circular Externa 007 de 1996 riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo - SARLAFT, incluido su impacto sobre los estados financieros de mis recomendaciones efectuadas; de tal forma que tanto el balance general y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesta la entidad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración de riesgos implementados. Adicionalmente, se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

**Dorian Echeverry Quintero**
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T

## 2.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**BANCOLOMBIA S.A.**
**BALANCE GENERAL**
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresado en millones de pesos colombianos)

| | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| ACTIVOS | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, neto (Nota 4 y 5) | | $5,479,747 | | $6,559,033 |
| Inversiones, neto (Nota 6 y 28) | | 11,462,577 | | 8,143,169 |
| Negociables títulos de deuda | 6,249,373 | | 2,407,210 | |
| Disponibles para la venta títulos de deuda | 499,752 | | 743,515 | |
| Para mantener hasta el vencimiento títulos de deuda | 2,714,058 | | 1,745,236 | |
| Títulos participativos | 1,934,866 | | 1,642,322 | |
| Derechos de recompra de inversiones | 67,293 | | 1,611,965 | |
| Menos: Provisión | -2,765 | | -7,079 | |
| Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto (Notas 7 y 28) | | 50,991,402 | | 41,969,429 |
| Créditos comerciales | 38,478,844 | | 31,747,396 | |
| Créditos de consumo | 9,408,299 | | 7,828,216 | |
| Créditos de vivienda | 5,200,150 | | 4,026,991 | |
| Microcréditos | 303,757 | | 276,662 | |
| Menos: Provisión | -2,399,648 | | -1,909,836 | |
| Aceptaciones y derivados (Nota 8) | | 772,917 | | 740,870 |
| Aceptaciones bancarias | 51,365 | | 35,201 | |
| Operaciones de contado | 208 | | 169 | |
| Contratos forward | 115,143 | | 93,194 | |
| Swaps | 592,523 | | 548,795 | |
| Opciones | 13,678 | | 63,511 | |
| Cuentas por cobrar, neto (Notas 9 y 28) | | 998,679 | | 781,697 |
| Intereses de cartera y operaciones de leasing financiero | 490,277 | | 385,010 | |
| Otros intereses | 4,020 | | 3,809 | |
| Pago por cuenta de clientes - cartera | 326,690 | | 246,797 | |
| Pago por cuenta de clientes - otros | 19,844 | | 19,727 | |
| Otros | 232,867 | | 174,665 | |
| Menos: Provisión | | | | |
| Intereses de cartera | -34,254 | | -25,164 | |
| Pagos por cuenta de clientes - cartera | -18,416 | | -13,469 | |
| Otras provisiones | -22,349 | | -9,678 | |
| Patrimonio autónomo leasing habitacional (Nota 10) | | 859,121 | | - |
| Bienes realizables, recibidos en pago y restituidos neto (Nota 11) | | 41,072 | | 20,421 |
| Bienes recibidos en pago | 113,242 | | 89,206 | |
| Menos: Provisión | -72,170 | | -68,785 | |
| Propiedad planta y equipo, neto (Nota 12) | | 618,716 | | 658,776 |
| Otros activos, neto | | 1,003,353 | | 849,340 |
| Gastos anticipados y cargos diferidos (Nota 13 y 32) | 699,075 | | 684,091 | |
| Otros (Nota 14) | 306,417 | | 166,233 | |
| Menos: Provisión (Nota 14) | -2,139 | | -984 | |
| Valorizaciones netas (Notas 6 y 15) | | 2,914,098 | | 2,461,262 |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos netos | 2,570,767 | | 2,165,855 | |
| Propiedades y equipo | 332,743 | | 284,725 | |
| Bienes de arte y cultura | 10,588 | | 10,682 | |
| TOTAL ACTIVO | | $75,141,682 | | $62,183,997 |
| PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | |
| PASIVOS | | | | |
| Depósitos y exigibilidades | | $47,887,698 | | $37,091,838 |
| Depósitos de ahorro | 25,248,744 | | 21,278,680 | |
| Certificados de depósito a término (Nota 16) | 12,204,561 | | 6,781,560 | |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 9,492,583 | | 8,137,207 | |
| Establecimientos afiliados | 49,271 | | 104,690 | |
| Otros depósitos y exigibilidades (Nota 16) | 892,539 | | 789,701 | |
| Operaciones de mercado monetaria pasivas (Nota 17) | | 799,038 | | 1,591,748 |
| Aceptaciones y derivados (Nota 8) | | 616,241 | | 511,234 |
| Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (Nota 18) | | 2,219,079 | | 3,772,696 |
| Cuentas por pagar | | 1,815,690 | | 1,604,666 |
| Recaudo de impuestos | 135,271 | | 186,044 | |
| Impuestos (Nota 32) | 499,025 | | 483,208 | |
| Intereses | 336,551 | | 251,240 | |
| Dividendos | 158,113 | | 138,440 | |
| Proveedores y otras (Nota 19) | 686,730 | | 545,734 | |
| Títulos de inversión en circulación (Nota 20) | | 9,411,335 | | 8,046,254 |
| Otros pasivos | | 641,784 | | 587,743 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Obligaciones laborales consolidadas y pensiones de jubilación (Nota 21) | 304,083 | | 264,460 | |
| Otros (Nota 22) | 337,701 | | 323,283 | |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 23) | | 249,867 | | 183,931 |
| Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas | 62,454 | | 54,096 | |
| Otras provisiones | 187,413 | | 129,835 | |
| TOTAL PASIVO | | 63,640,732 | | 53,390,110 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | |
| Capital social (Nota | | 425,914 | | 393,914 |
| Reservas (Nota 25) | | 6,573,381 | | 4,364,291 |
| Reserva legal | 5,521,378 | | 3,901,461 | |
| Reservas ocasionales | 1,052,003 | | 462,830 | |
| Superávit | | 3,217,165 | | 2,843,415 |
| Ganancia acumulada no realizada en inversiones (Nota 26) | 28,023 | | 15,968 | |
| Valorizaciones netas (Nota 15) | 2,914,098 | | 2,461,262 | |
| Revalorización del patrimonio (Nota 25 y 32) | 275,044 | | 366,185 | |
| Utilidad del ejercicio | | 1,284,490 | | 1,192,267 |
| TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 11,500,950 | | 8,793,887 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | $75,141,682 | | $62,183,997 |
| Total cuentas contingentes y de orden (Notas 27 y 34) | | $323,201,559 | | $268,534,419 |

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

**Carlos Raul Yepes Jimenez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013

**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-1
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013)

**Dorian Echeverry Quintero**
Revisora Fiscal T.P. 23868-T
Miembro de la Firma PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver mi informe del 1 de Febrero de 2013)

**BANCOLOMBIA S.A.**
**Estado de Resultados**
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
*(Expresado en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción que está expresada en pesos colombianos)*

| | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos operacionales directos | | $10,962,300 | | $12,118,167 |
| Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros | 5,128,724 | | 3,794,028 | |
| Valoración de Inversiones | 608,722 | | 418,107 | |
| Comisiones y servicios | 1,383,495 | | 1,264,490 | |
| Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta | 2,185 | | - | |
| Derivados | 2,480,755 | | 1,376,792 | |
| Cambios | 1,214,565 | | 5,160,300 | |
| Utilidad en venta de inversiones y derivados | 131,375 | | 91,394 | |
| Utilidad en venta de cartera (Nota 37) | 12,479 | | 13,056 | |
| Gastos operacionales directos | | 5,962,578 | | 8,163,392 |
| Intereses y amortización de primas y descuentos | 1,987,755 | | 1,372,986 | |
| Comisiones pagadas | 358,779 | | 320,560 | |
| Derivados | 2,458,881 | | 1,347,413 | |
| Cambios | 1,112,422 | | 5,068,255 | |
| Pérdida en venta de inversiones | 44,741 | | 54,178 | |
| Ingreso operacional neto directo | | 4,999,722 | | 3,954,775 |
| Otros ingresos y gastos operacionales - neto | | -2,423,471 | | -2,060,527 |
| Ingresos operacionales | 453,472 | | 443,689 | |
| Dividendos y participaciones | 330,378 | | 291,185 | |
| Otros ingresos operacionales (Nota 29) | 123,094 | | 152,504 | |
| Gastos operacionales | 2,876,943 | | 2,504,216 | |
| Gastos de personal | 1,248,076 | | 1,077,343 | |
| Gastos generales (Nota 29, 31 y 32) | 1,628,867 | | 1,426,873 | |
| Ingreso neto operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones | | 2,576,251 | | 1,894,248 |
| Provisiones (recuperaciones), netas | | 933,457 | | 503,259 |
| Disponible | 149 | | 322 | |
| Inversiones | -4,314 | | -20,689 | |
| Cartera de créditos, operaciones leasing financiero, neto | 884,354 | | 549,046 | |
| Cuentas por cobrar | 39,843 | | -2,702 | |
| Bienes recibidos en pago, restituidos y otros | 4,196 | | -21,941 | |
| Propiedad, planta y equipo | 78 | | -1,833 | |
| Otros activos | 8,536 | | -35 | |
| Otros pasivos estimados | 615 | | 1,091 | |
| Depreciaciones - bienes de uso propio (Nota 12) | | 73,010 | | 72,003 |
| Amortizaciones | | 112,827 | | 50,847 |
| Utilidad operacional neta | | 1,456,957 | | 1,268,139 |
| Resultado neto no operacional | | 124,016 | | 219,370 |
| Ingresos no operacionales (Nota 30) | 206,083 | | 309,588 | |
| Gastos no operacionales (Nota 30) | 82,067 | | 90,218 | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 1,580,973 | | 1,487,509 |
| Impuesto a la renta (Nota 32 y 33) | | 296,483 | | 295,242 |
| Utilidad neta | | $1,284,490 | | $1,192,267 |
| Utilidad neta por acción (en pesos colombianos) | | $1,519.15 | | $1,513.36 |

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

**Carlos Raul Yepes Jimenez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013

**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-1
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013)

**Dorian Echeverry Quintero**
Revisora Fiscal T.P. 23868-T
Miembro de la Firma PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver mi informe del 1 de Febrero de 2013)

**Bancolombia S.A.**
**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas**
Por los años terminados el 31 de diciembre 2012 y 2011
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la información por acción que está expresada en pesos colombianos)

| | | Reserva Legal | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital Social (Nota 23) | Apropiación Accionistas de Utilidades | Prima en Colocación de Acciones | Total Reserva Legal | Reservas Ocasionales y Estatutarias | Valorizaciones Netas | Ganancias o Pérdidas Acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta (Nota 25) | Revalorización del Patrimonio | Total Superávit | Resultado de Ejercicios Anteriores | Utilidad del Ejercicio | Patrimonio de los Accionistas |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 393,914 | 2,379,696 | 1,223,008 | 3,602,704 | 110,360 | 2,046,625 | 28,067 | 457,326 | 2,532,018 | - | 1,177,999 | 7,816,995 |
| Traslado a resultados de ejercicios anteriores | | | | - | | | | | - | 1,177,999 | 1,177,999 | - |
| Para pagar un dividendo correspondiente a 509,704,584 acciones ordinarias y 278,122,419 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, suscritas y pagadas a 31 de diciembre de 2010, a razón de $636.80 por acción, pagaderos así: $159.20 por cada acción y trimestre, a partir del primer día hábil de cada trimestre calendario (5 de abril, 1 de julio, 1 de octubre de 2010 y 3 de enero de 2011 | | | | - | | | | | - | - 526,772 | | - 526,772 |
| Constitución de reserva legal | | 298,757 | | 298,757 | | | | | - | - 298,757 | | - |
| Constitución de reserva para futuros repartos | | | | - | 298,757 | | | | - | - 298,757 | | - |
| Constitución de reserva decreto 2336 de 1995 – Inversiones | | | | - | 53,713 | | | | - | 53,713 | | - |
| Movimiento del año | | | | - | | 414,637 | - 12,099 | | 402,538 | | | 402,538 |
| Pago impuesto al patrimonio (Nota 12) | | | | - | | | | - 91,141 | - 91,141 | | | - 91,141 |
| Utilidad del ejercicio | | | | - | | | | | | | 1,192,267 | 1,192,267 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 393,914 | 2,678,453 | 1,223,008 | 3,901,461 | 462,830 | 2,461,262 | 15,968 | 366,185 | 2,843,415 | - | 1,192,267 | 8,793,887 |
| Traslado a resultado de ejercicios anteriores | | | | - | | | | | - | 1,192,267 | - 1,192,267 | - |
| Para pagar un dividendo correspondiente a 509.704.584 acciones ordinarias y 342.122.416 acciones con dividendos preferencial y sin derecho a voto, suscritas y pagadas a 31 de diciembre de 2011, a razón de $ 708,00 por acción , pagaderos así: $ 177.00 por cada acción y trimestre, a partir del primer día hábil de cada trimestre calendario (2 de abril , 3 de julio, 1 de octubre de 2012 y 2 de enero de 2013) | | | | - | | | | | - | - 603,094 | | - 603,094 |
| Constitución de reserva para futuros repartos | | | | | | | | | | - 556,152 | | |
| Constitución de reserva decreto 2336 de 1995 – Inversiones | | | | - | 556,152 | | | | - | - 33,021 | | 523,131 |
| Se emitieron 63,999,997 acciones preferenciales con un valor nominal de $500 por cada acción | 32,000 | | 1,619,917 | 1,619,917 | 33,021 | | | | - | | | 1,684,938 |
| Movimiento del año | | | | - | | 452,836 | 12,055 | | 464,891 | | | 464,891 |
| Pago impuesto al patrimonio (Nota 12) | | | | - | | | | - 91,141 | - 91,141 | | | - 91,141 |
| Utilidad del ejercicio | | | | - | | | | | - | | 1,284,490 | 1,284,490 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 425,914 | 2,678,453 | 2,842,925 | 5,521,378 | 1,052,003 | 2,914,098 | 28,023 | 275,044 | 3,217,165 | - | 1,284,490 | 11,500,950 |

**Carlos Raul Yepes Jimenez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013

**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-1
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013)

**Dorian Echeverry Quintero**
Revisora Fiscal T.P. 23868-T
Miembro de la Firma PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver mi informe del 1 de Febrero de 2013)

**BANCOLOMBIA S.A.**
**Estado de Flujos de Efectivo**
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Utilidad Neta | 1,284,490 | 1,192,267 |
| Ajustes para reconciliar la utilidad neta y el efectivo neto | | |
| Provisto (utilizado) en las actividades de operación: | | |
| Reintegro, provisión en inversiones, neto | -4,314 | -20,689 |
| Provisión de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neta | 926,455 | 548,033 |
| Daciones en pago y otros, neto | 9,738 | -25,498 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 408,308 | 264,571 |
| (Pérdida) utilidad, en venta de bienes recibidos en pago | -1,370 | 22,979 |
| Utilidad en venta propiedades y equipo | -3,465 | -16,363 |
| Utilidad en valoración de inversiones | -610,907 | -418,107 |
| Utilidad en valoración de derivados | -47,856 | -62,550 |
| Disminución (aumento) aceptaciones bancarias y derivados | 120,815 | -20,475 |
| Movimiento de inversiones negociables | -3,117,638 | -1,287,587 |
| (Aumento) cartera de créditos | -10,082,752 | -9,744,694 |
| (Aumento) en cuentas por cobrar | -256,918 | -70,720 |
| (Aumento) en otros activos | -1,155,742 | -281,662 |
| Aumento en depósitos y exigibilidades | 10,795,860 | 7,094,444 |
| Aumento en cuentas por pagar | 211,024 | 272,899 |
| Aumento en otros pasivos | 54,042 | 98,038 |
| Aumento en pasivos estimados y provisiones | 65,936 | 4,260 |
| Gasto por donaciones de bienes recibidos en pago y propiedades y equipo | 1,189 | 2,887 |
| Producto de la venta de bienes recibidos en pago | 24,553 | 36,114 |
| Total ajustes | -2,663,042 | -3,604,120 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | -1,378,552 | -2,411,853 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Compras de inversiones diponibles para la venta y hasta el vencimiento | -1,495,895 | -1,331,455 |
| Venta de inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento | 1,921,122 | 1,865,282 |
| Compra de propiedades y equipo | -35,895 | -79,035 |
| Producto de la venta de propiedades y equipo | 6,609 | 34,084 |
| Renovación arquietectura tecnológica - Innova | -94,458 | -129,699 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | 301,483 | 359,177 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | |
| (Disminución) aumento en fondos interbancarios comprados y pactos de recompra | -792,710 | 378,146 |
| (Disminución) aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras | -1,553,617 | 829,282 |
| Emisión de títulos de inversión en circulación | 2,137,867 | 4,155,386 |
| Emisión de acciones | 1,651,917 | - |
| Cancelación de títulos de inversión en circulación | -842,580 | -181,519 |
| Pago de dividendos en efectivo | -603,094 | -526,772 |
| Efectivo neto provisto en las actividades de financiación | -2,217 | 4,654,523 |
| (Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | -1,079,286 | 2,601,847 |
| Efectivo y Equivalentes de efectivo al comienzo del periodo | 6,559,033 | 3,957,186 |
| Efectivo y Equivalentes de efectivo al final del periodo | 5,479,747 | 6,559,033 |

**Carlos Raul Yepes Jimenez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013

**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-1
(Ver mi certificación del 1 de Febrero de 2013)

**Dorian Echeverry Quintero**
Revisora Fiscal T.P. 23868-T
Miembro de la Firma PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver mi informe del 1 de Febrero de 2013)

## 2.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**BANCOLOMBIA S.A.**
**Notas a los Estados Financieros**
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos, excepto el valor nominal por acción que está expresado en pesos colombianos)

**NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE.**

Bancolombia S.A., en adelante el Banco, es un establecimiento de crédito privado, con domicilio principal en Medellín (Colombia), que se constituyó bajo el nombre de Banco Industrial Colombiano según escritura pública número 388 del 24 de enero de 1945 de la Notaría Primera de Medellín, autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Constituyen el objeto social del Banco todas las operaciones, negocios, actos y servicios propios de la actividad bancaria, así como los actos directamente relacionados con el mismo y los que tengan por finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivadas de la existencia y actividad de la sociedad. El Banco podrá participar en el capital de otras sociedades, en los casos autorizados por la ley, en los términos y con los requisitos, límites o condiciones establecidos en ésta.

La duración prevista en los estatutos es hasta el 8 de diciembre del 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El permiso de funcionamiento fue otorgado por la Superintendencia Financiera, con carácter definitivo según Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993.

En cuanto a reformas estatutarias, en el año 2011 y mediante escritura pública número 1.638 del 25 de marzo de 2011 de la Notaría 29 de Medellín, se formalizó una reforma de estatutos cuyos principales cambios fueron la reducción del número de miembros de la Junta Directiva de 9 a 7 miembros y ajustes al régimen de manejo de conflictos de interés en la sociedad.

El Banco cuenta con 17.508 empleados, opera a través de 815 oficinas, 1.143 corresponsales no bancarios y 732 puntos de atención móviles en el territorio colombiano. De igual manera, tenemos presencia internacional a través de una agencia en la ciudad de Miami (Estados Unidos) y una sucursal bancaria con licencia para realizar operaciones de banca local en Panamá, la cual entró en operación en noviembre de 2012.

Bancolombia es matriz del Grupo Bancolombia S. A. Las siguientes son las filiales del Banco:

| Nombre | Domicilio Principal |
|---|---|
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Compañía de Financiamiento Sufinanciamiento S.A.) | Colombia |
| Banca de Inversión Bancolombia S.A. | Colombia |
| Factoring Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento | Colombia |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | Colombia |
| Leasing Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento | Colombia |
| Valores Bancolombia S.A. | Colombia |
| Bancolombia Panamá S.A. | Panamá |
| Bancolombia Puerto Rico International, Inc. | Puerto Rico |

El Banco tiene las siguientes sociedades subsidiarias, a través de las filiales antes mencionadas:

| Nombre | Domicilio Principal |
|---|---|
| Renting Colombia S.A. | Colombia |
| Transportempo S.A.S. | Colombia |
| Valores Simesa S.A. | Colombia |
| Inversiones CFNS S.A.S. | Colombia |
| CFNS Infraestructura S.A.S. | Colombia |
| BIBA Inmobiliaria S.A.S. (antes Inmobiliaria Bancol S.A). | Colombia |
| Vivayco S.A.S. | Colombia |
| Uff Móvil S.A.S. (1) | Colombia |
| Banagrícola Costa Rica S.A. (2) | Costa Rica |
| Banco Agrícola S.A. | El Salvador |
| Arrendadora Financiera S.A. Arfinsa | El Salvador |
| Credibac S.A. de C.V. | El Salvador |
| Valores Banagricola S.A. de C.V. | El Salvador |
| Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A. IFBA | El Salvador |
| Banagrícola Guatemala S.A. | Guatemala |
| Bancolombia Caymán S.A. | Islas Cayman |
| Valores Bancolombia Panamá S.A. | Panamá |
| Suvalor Panamá Fondo de Inversión S.A. | Panamá |
| Sistema de Inversiones y Negocios S.A. Sinesa | Panamá |
| Banagrícola S.A. | Panamá |
| Arrendamiento Operativo CIB S.A.C. | Perú |
| Capital Investments SAFI S.A. | Perú |
| Fondo de Inversión en Arrendamiento Operativo Renting Perú | Perú |
| Leasing Perú | Perú |
| FiduPerú S.A. Sociedad Fiduciaria | Perú |
| Suleasing International USA, Inc. | USA |

**(1)** *En Agosto de 2012, Banagrícola, subsidiaria panameña de Bancolombia S. A., adquirió el 70% de UFF! Móvil S.A.S. ("UFF"), un operador de servicios de telecomunicaciones colombiano.*
**(2)** *Compañía creada en el 2012.*

En julio de 2012 Bancolombia S. A., adquirió el 99% de los derechos fiduciarios del Patrimonio Autónomo Cartera LBC administrado por Fiduciaria Bancolombia y constituido mediante la operación de transferencia realizada por Leasing Bancolombia de los derechos económicos de su cartera de leasing habitacional (ver nota 10).

***Entidades vendidas:***
En Agosto 2012, se produjo la venta de la participación accionaria que Bancolombia, indirectamente tenía en Todo 1 Colombia S. A.

En septiembre de 2012, Banagrícola S.A. e Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A., subordinadas de Bancolombia S.A., transfirieron en favor de Seguros Suramericana S. A., compañía panameña vinculada a Grupo de Inversiones Suramericana, acciones que equivalen al 97,03% del capital social de Aseguradora Suiza

*Salvadoreña S. A. Asesuisa, entidad aseguradora en la República de El Salvador.*
Los estados financieros que se acompañan, combinan los activos, pasivos, resultados, cuentas contingentes y cuentas de orden de sus oficinas en Colombia, de su agencia en Miami y la sucursal bancaria en Panamá, pero no consolidan los estados financieros del Banco con los de sus filiales y subordinadas. Estos estados son presentados a la asamblea de accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Los estados financieros consolidados son presentados por separado.

## NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

***A. Bases de presentación de los estados financieros***
Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros del Banco se realizan de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "la Superintendencia"), y en lo no dispuesto en ellas observa normas prescritas en otras disposiciones legales. Todas estas disposiciones son consideradas por la Ley, principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones financieras.

***B. Estado de flujos de efectivo y equivalentes de efectivo***
El estado de flujos de efectivo que se reporta está elaborado utilizando el método indirecto y se prepara siguiendo en términos generales las Normas Internacionales de Información Financiera, dado que no existe un pronunciamiento expreso de la Superintendencia Financiera para su preparación. Los fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa se consideran, para efectos de este estado, como equivalentes de efectivo dado que su vencimiento no excede de 30 días.

***C. Unidad de valor real (UVR)***
Las operaciones de préstamos de vivienda que realiza el Banco pactadas en unidades de valor real UVR son ajustadas diariamente conforme al valor diario de la UVR publicado por el Banco de la República.

El valor asignado por el Banco de la República a la UVR, expresada en pesos colombianos, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de $204,2017 y $198,4467, respectivamente.

Para el cálculo de la UVR, se tiene en cuenta la variación mensual del índice de precios al consumidor – IPC o inflación, certificado por el DANE, durante el mes calendario inmediatamente anterior al mes en que es realizado el cálculo. De acuerdo con lo anterior, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la variación de la UVR anualizada fue de 0.09% y 1.99%, respectivamente.

***D. Posiciones activas y pasivas en operaciones del mercado monetario***

**Fondos Interbancarios**
Son fondos que el Banco coloca en otras instituciones financieras o recibe del Banco de la República y otras instituciones financieras con vencimientos entre uno y treinta días. Los rendimientos por intereses, se registran en el estado de resultados.

**Operaciones en repos**

**Posición activa**
Son transacciones de colocación de fondos con garantía en otras entidades financieras en las cuales el Banco compra inversiones en títulos de deuda con el compromiso de venderlas nuevamente a la contraparte a un precio determinado más intereses a una tasa fija en una fecha específica, que no excede de un año. El valor registrado en esta cuenta corresponde al valor del desembolso de fondos efectuado y las inversiones compradas son registradas en cuentas contingentes, los intereses causados son registrados en cuentas por cobrar.

**Posición pasiva**
Son transacciones de recepción de fondos con garantía, en las cuales el Banco vende inversiones en títulos de deuda con el compromiso de recomprarlas a un precio determinado, más intereses en un fecha específica que no excede de un año. Los valores recibidos son registrados como pasivos y la inversión vendida es reclasificada dentro del portafolio de inversiones en la cuenta "Inversiones vendidas con pacto de recompra". Los intereses causados son registrados como cuentas por pagar.

**Operaciones simultáneas**
La posición activa y la posición pasiva de las operaciones simultaneas es similar a la indicada en las operaciones repo, en este tipo de transacción no se podrá establecer restricciones a la movilidad de los valores objeto de la operación ni se podrá establecer que el monto inicial sea calculado con un descuento sobre el precio de mercado de los valores objeto de la operación.

Los valores recibidos en operaciones del mercado monetario (repos y simultaneas) se valoran diariamente a precios de mercado ( valor justo de intercambio), de acuerdo con los precios publicados por los sistemas de negociación, y las garantías recibidas u otorgadas se valoran en cuentas de orden de igual forma.

Las operaciones del mercado monetario se registran en cuentas contingentes para reconocer y revelar la recepción del respectivo valor.

Los rendimientos pactados en las operaciones del mercado monetario se calculan exponencialmente durante el plazo de la operación. En consecuencia, estos rendimientos representan un ingreso (para las operaciones activas) o un egreso (para las operaciones pasivas) y se reconocen en el estado de resultados de acuerdo con el principio contable de causación.

El registro de las garantías entregadas en operaciones Repos y Simultaneas se reclasifican dentro de la misma cuenta de inversiones, hacia una cuenta de derechos de transferencia hasta el cumplimiento de la operación, igualmente se registran en cuentas de orden contingentes.

Las garantías recibidas en operaciones Repos y Simultaneas se registran en cuentas de orden contingentes y sólo se registran en cuentas de balance, cuando se venden lo que se denomina posición en corto.

***E. Inversiones***

**1. Clasificación**
Las inversiones se clasifican como negociables, disponibles para la venta y para mantener hasta el vencimiento.

**1.1. Negociables**
Todos aquellos valores o títulos, de deuda o participativos, y en general cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

**1.2. Para mantener hasta el vencimiento**
Se refiere a aquellos valores o títulos de deuda y en general cualquier tipo de inversión adquiridos con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. La reclasificación a otra categoría o venta de estas inversiones antes de su vencimiento, sólo son permitidas en situaciones específicas debidamente autorizadas por la Superintendencia.

**1.3. Disponibles para la venta**
Corresponde a los valores o títulos de deuda o participativos, y en general, cualquier tipo de inversión que no sean clasificados como negociables o para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos por un año contado a partir de su clasificación por primera vez.

Forman parte de estas inversiones los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad; los que no tienen cotización en bolsa y los que mantenga un inversionista en calidad de Matriz o controlante del respectivo emisor; estos últimos no requieren la permanencia mínima de un año para efectos de su venta.

**2. Valoración**
La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo y la revelación del valor o precio justo de intercambio por el cual puede ser negociada una inversión en una fecha determinada, de acuerdo con el siguiente detalle:

**2.1. Títulos de deuda en moneda local**
La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.

El Banco determina el valor de mercado de las inversiones en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes calculados, los cuales son publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia. Las inversiones en títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

**2.2. Títulos de deuda en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR y otras unidades**
En primera instancia se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo valor o título en su moneda o unidad de denominación, utilizando el procedimiento establecido en el numeral anterior con base en tasas de referencia y márgenes determinados en mercados internacionales publicados por Bloomberg y otros suministradores de precios.

Si el valor o título se encuentra denominado en una moneda distinta del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, el valor determinado de conformidad con el inciso anterior se convierte a dólar con base en las tasas de conversión de divisas autorizadas por la Superintendencia.

El valor así obtenido se debe reexpresar a pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración y certificada por la Superintendencia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

**2.3. Títulos participativos**
La Superintendencia establece que la valoración de estas inversiones también debe efectuarse diariamente; sin embargo, para las inversiones poseídas en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad, o no inscritos en bolsa de valores, cuya fuente de valoración son los estados financieros del emisor de los títulos, la valoración se realiza con periodicidad mensual y sus resultados se registran con la misma frecuencia, de acuerdo con el siguiente detalle:

**a. Valores participativos emitidos y negociados en Colombia, inscritos en bolsas de valores**
Estas inversiones se valoran con base en el precio de valoración diario publicado por los agentes autorizados. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último precio de valoración conocido. En caso tal que un valor participativo, inscrito en bolsas de valores, no presente operaciones desde el momento de su emisión en el mercado secundario y no haya marcado precio de mercado en su emisión primaria, deberá valorarse de acuerdo a lo establecido en el literal b siguiente del presente numeral.

**b. Valores participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores**
Estas inversiones se valoran por el costo de adquisición el cual se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

El banco cuenta con inversiones permanentes en títulos participativos de baja bursatilidad, los cuales de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera, cuando no estén inscritos en bolsa de valores, se valoran por su valor intrínseco con base en los estados financieros del emisor hasta máximo 6 meses de antigüedad; el banco realiza dicha valoración con periodicidad mensual, excepto en sus filiales nacionales en las cuales es realizada con periodicidad trimestral.

En relación con las inversiones en títulos participativos en filiales del exterior, las variaciones patrimoniales son calculadas con base en los últimos estados financieros emitidos de acuerdo con principios contables del respectivo país, homologados bajo principios contables colombianos.

Para la valoración de las participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración. En el caso del Fondo de Capital Privado - Fondo Inmobiliario Colombia el valor de la unidad se calcula con base en estados financieros en los cuales los activos inmobiliarios se ajustan por inflación y posteriormente a valores de mercado, con abono a resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 el grupo se encuentra trabajando en la implementación de las Circulares 039 y 050 de 2012 para la valoración de las inversiones utilizando el esquema de proveedores de precios. Para ello se han evaluado las metodologías utilizadas por los dos proveedores de precios autorizados por la Superintendencia Financiera con el fin de seleccionar al 31 de Enero de 2013 aquel que se utilizará como proveedor oficial.

**3. Contabilización**
Las inversiones negociables y disponibles para la venta se deben registrar inicialmente por su costo de adquisición y a partir de ese momento deberán valorarse a precios de mercado. La contabilización de las variaciones entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones, se realizará de acuerdo con las siguientes disposiciones:

**3.1. Inversiones negociables**
La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período como un ingreso o gasto, respectivamente. El recaudo de los rendimientos exigibles se contabiliza como un menor valor de la inversión.

En el caso de inversiones en títulos participativos de alta o media bursatilidad, los dividendos y participaciones decretados en especie o en efectivo se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista, sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor, contabilizadas desde la fecha de adquisición de la inversión.

**3.2. Inversiones para mantener hasta el vencimiento**
El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y su actualización se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en el estado de resultado del período; el recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión con cargo a cuentas por cobrar.

**3.3. Inversiones disponibles para la venta**

**3.3.1. Valores o títulos de deuda**
Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

La diferencia entre el valor presente del día de la valoración calculada como se indica para las inversiones hasta el vencimiento y el valor presente inmediatamente anterior, se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.

La diferencia que exista entre el valor de mercado y el valor presente de la inversión se contabiliza como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida será la cuenta de ganancia o pérdida acumulada no realizada, en el patrimonio de los accionistas.

**3.3.2. Valores o títulos participativos**
Los cambios en la valoración que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan así:

**a)** Si el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización, como contrapartida de valorizaciones en el activo.

**b)** Si el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio, y como contrapartida de la cuenta de desvalorización en el activo.

La actualización del valor de mercado de los títulos de alta y media bursatilidad se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión, según el caso.

Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se debe registrar como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión, y revertir dicho superávit. Cuando los

dividendos o utilidades se repartan en efectivo, se debe registrar como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revertir dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

**4. Reclasificación de las inversiones**
El Banco procede a reclasificar una inversión de disponible para la venta a negociable cuando pierde su calidad de Matriz o controlante, si este evento involucra la decisión de enajenación de la inversión o el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio, a partir de esa fecha.
Cuando las inversiones disponibles para la venta se reclasifican a inversiones negociables, se observan las normas sobre valoración y contabilización de estas últimas. En consecuencia, las ganancias o pérdidas no realizadas se deben reconocer como ingresos o egresos el día de la reclasificación.

**5. Provisiones o pérdidas por calificación de riesgo crediticio**
A los títulos de deuda negociables y disponibles para la venta que no cuenten con precios justos de intercambio ni margen, así como los títulos clasificados para mantener hasta el vencimiento y los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, se les ajusta su precio en cada fecha de valoración, con fundamento en una calificación de riesgo crediticio, como se indica más adelante.

No están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.

**5.1. Valores o títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones por riesgo de crédito externas**
Los valores o títulos que cuenten con calificaciones por riesgo de crédito otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren evaluadas por estas calificadoras, su valor en libros no puede exceder los siguientes porcentajes de su valor nominal, neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

| Calificación largo plazo | Valor máximo % | Calificación corto plazo | Valor máximo % |
|---|---|---|---|
| BB+, BB, BB- | Noventa (90) | 3 | Noventa (90) |
| B+, B, B- | Setenta (70) | 4 | Cincuenta (50) |
| CCC | Cincuenta (50) | 5 y 6 | Cero (0) |
| DD, EE | Cero (0) | | |

En las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un precio justo de intercambio, la provisión corresponde a la diferencia entre su costo amortizado en libros y dicho precio.

**5.2. Valores o títulos de emisiones o emisores sin calificación externa por riesgo de crédito y valores o títulos participativos**
Estos valores o títulos son evaluados y calificados de acuerdo con la metodología definida por la Matriz. El valor máximo definido por la Superintendencia por el cual se registran estas inversiones de acuerdo con su calificación es:

| Categoría | Valor máximo registrado %(1) | Características de las inversiones |
|---|---|---|
| B riesgo aceptable, superior al normal | Ochenta (80) | Presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda y debilidades que pueden afectar su situación financiera. |
| C riesgo apreciable | Sesenta (60) | Presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses y deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión. |
| D riesgo significativo | Cuarenta (40) | Presentan incumplimiento en los términos pactados en el título y deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa. |
| E incobrable | Cero (0) | Se estima que es incobrable. |

(1)Sobre el valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o por el costo de adquisición menos la provisión, para los valores o títulos participativos.

**F. Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero**
El Banco concede préstamos en los segmentos de comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito, como se indica más adelante, en las modalidades de préstamos ordinarios, operaciones de leasing financiero y Factoring.

Los créditos otorgados son registrados por su valor nominal neto de los abonos recibidos de los clientes, excepto las compras de cartera que son registradas por su costo de adquisición y los otorgados en moneda extranjera que son registrados a la tasa de cambio representativa del mercado vigente al día del desembolso, los intereses acumulados son registrados como cuentas por cobrar y los anticipados como abono diferido en el pasivo.

Las operaciones de leasing financiero son registradas como cartera de créditos por el valor en libros del activo arrendado a los clientes y posteriormente se amortizan con el pago de los cánones en la parte que corresponde al abono del saldo principal.

A partir de 2012 se reclasificaron con efecto retroactivo al año 2011 para fines comparativos, los préstamos que se otorgan a empleados dentro de la cartera de créditos en sus diversas modalidades, dado que la administración considera que su presentación en estas cuentas es más razonable y se ajusta a la definición de cartera de la Superintendencia Financiera. Hasta el año anterior, dichos préstamos eran revelados como parte de otros activos.

**1. Clasificación de los Créditos**
La estructura de la cartera de créditos y de operaciones de leasing financiero se clasifican en:

**Vivienda**
Son aquellos que independientemente de su cuantía, se otorgan a personas naturales, destinados a la adquisición de vivienda nueva o usada, o la construcción de vivienda individual y cumplen los términos de la Ley 546 de 1999, entre ellos: estar denominados en UVR o en moneda legal, ser garantizados con hipoteca de primer grado sobre el inmueble objeto de financiación y el plazo de amortización debe estar comprendido entre 5 y 30 años como máximo.

**Consumo**
Son aquellos que independientemente de su monto, se otorgan a personas naturales para financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales, distintos a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito.

**Microcrédito**
Son microcréditos los créditos constituidos por las operaciones activas de crédito a las cuales se refiere el Artículo 39 de la Ley 590 de 2000, o a las normas que la modifiquen, sustituyan o adicionen, así como las realizadas con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación provenga de ingresos derivados de su actividad. Para los efectos previstos en este capítulo, el saldo de endeudamiento del deudor no podrá exceder de ciento veinte (120) salarios mínimos mensuales legales vigentes al momento de la aprobación de la respectiva operación activa de crédito. Se entiende por saldo de endeudamiento el monto de las obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa con el sector financiero y otros sectores, que se encuentren en los registros de los operadores de bancos de datos consultados por el respectivo acreedor, excluyendo los créditos hipotecarios para financiación de vivienda y adicionando el valor de la nueva obligación.

**Comerciales**
Se clasifican como comerciales todos aquellos otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas, distintos a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito, consumo y vivienda.

Las comisiones y cuentas por cobrar derivadas de las operaciones activas de crédito se clasifican en la modalidad que corresponda a cada uno de los créditos.

**2. Evaluación, calificación y provisiones por riesgo de crédito**
El Banco sigue el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995, el cual establece los lineamientos para la administración del riesgo crediticio, a través del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual comprende las políticas, procesos, modelos, provisiones y mecanismos de control que le permitan a las entidades financieras identificar, medir y mitigar adecuadamente el riesgo crediticio.

El Banco evalúa mensualmente el riesgo de su cartera de créditos teniendo en cuenta la temporalidad de las obligaciones así como el nivel de riesgo asociado al deudor, este último con periodicidad semestral en los meses de mayo y noviembre de cada año.

Adicionalmente es obligatoria la evaluación inmediata del riesgo crediticio de los créditos que incurran en mora después de haber sido reestructurados.

El Banco califica y provisiona la cartera de crédito y operaciones de leasing financiero así:

**2.1. Provisión general**
El Banco constituye una provisión general únicamente para las modalidades de vivienda y microcrédito, como mínimo del uno por ciento (1%) sobre el monto total de la cartera de créditos bruta.

**2.2. Provisión individual**
Para las categorías de cartera comercial y de consumo la calificación y provisión de la cartera del Banco se establece teniendo en cuenta los Modelos de Referencia establecidos por la Superintendencia a través de los anexos III y V, respectivamente, del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia. Las modalidades de cartera de vivienda y microcrédito no tienen un modelo de referencia asociado por lo tanto su provisión se realiza con base en la altura de mora, según lo establecido en el Anexo I de la mencionada circular como se indica más adelante.

La provisión individual de cartera de créditos bajo los modelos de referencia se establece como la suma de dos componentes individuales, definidos de la siguiente forma:

Componente individual pro-cíclico (CIP): Corresponde a la porción de la provisión individual de la cartera de créditos que refleja el riesgo de crédito de cada deudor, en el presente.

Componente individual contra-cíclico (CIC): Corresponde a la porción de la provisión individual de la cartera de créditos que refleja los posibles cambios en el riesgo de crédito de los deudores en momentos en los cuales el deterioro de dichos activos se incrementa. Esta porción se constituye con el fin de reducir el impacto en el estado de resultados cuando tal situación se presente. Los modelos internos o de referencia deben tener en cuenta y calcular este componente con base en la información disponible que refleje esos cambios.

Para calcular estos componentes de la provisión individual la Superintendencia ha definido en los modelos de referencia antes citados las matrices “A” y “B” para la estimación de la probabilidad de Incumplimiento asociada a períodos de crecimiento y de estabilidad económica que se indican más adelante.

En ningún caso, el componente individual contra-cíclico de cada obligación podrá ser inferior a cero y tampoco podrá superar el valor de la pérdida esperada calculada con la matriz B; así mismo, la suma de estos dos componentes no podrá superar el valor de la exposición.

Con el fin de determinar la metodología a aplicar para el cálculo de estos componentes, las entidades deben evaluar mensualmente los indicadores establecidos por la Superintendencia (relacionados con el deterioro, la eficiencia, el crecimiento de la cartera de créditos y la situación financiera de la entidad), los cuales una vez calculados determinarán la metodología de cálculo de los componentes de las provisiones individuales de cartera de créditos. De acuerdo con los anteriores indicadores, para el Banco aplica durante los años 2012 y 2011 la metodología de cálculo en fase acumulativa.
La estimación de la pérdida esperada o provisión individual bajo los modelos de referencia, se determina por la siguiente fórmula:

**PÉRDIDA ESPERADA = [Probabilidad de incumplimiento] x [Exposición del activo en el momento del incumplimiento] x [Pérdida dado el incumplimiento]**

Donde cada uno de los componentes se define de la siguiente manera:

- Probabilidad de Incumplimiento (PI)

Corresponde a la probabilidad de que en el lapso de los doce (12) meses siguientes a la fecha de corte de los estados financieros los deudores de un determinado portafolio incurran en incumplimiento (de acuerdo con los casos descritos en el Literal b del numeral 1.3.3.1 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995). La probabilidad de incumplimiento se establece de acuerdo con matrices emitidas por la Superintendencia que se indican más adelante.

- Exposición del activo al momento del incumplimiento

Corresponde al valor expuesto por el Banco con el deudor, conformado por el saldo vigente de capital, Intereses, cuentas por cobrar de intereses y otras cuentas por cobrar.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

Se define como el deterioro económico en que incurriría la entidad en caso de que se materialice alguna de las situaciones de incumplimiento a que hace referencia el literal b del numeral 1.3.3.1 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995, a saber, créditos comerciales que se encuentren en mora mayor o igual a 150 días, créditos que según lo establecido en el numeral 1 del Capítulo XX de esta Circular se consideren de tesorería y se encuentren en mora, créditos de consumo que se encuentren en mora mayor a 90 días, créditos de vivienda que se encuentren en mora mayor o igual a 180 días, microcréditos que se encuentren en mora mayor o igual a 30 días.

La PDI para deudores calificados en la categoría incumplimiento sufrirá un aumento paulatino de acuerdo con los días trascurridos después de la clasificación en dicha categoría.

El Banco además realiza provisiones adicionales a las mínimas requeridas considerando factores de riesgo específicos de los clientes tales como: sector económico o industria a la cual pertenecen los clientes y otros factores de riesgo que sean indicativos de deterioro temprano lo cual es el resultado del monitoreo continuo que efectúa sobre los clientes. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se han registrado provisiones adicionales a las mínimas requeridas de acuerdo con las metodologías anteriormente indicadas, así:

| Tipo de Crédito | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Comercial | 293,252 | $ 220,170 |
| Consumo | 1,309 | 39 |
| Microcrédito | 6 | 7 |
| Vivienda | 2,155 | - |
| Total | 296,722 | $ 220,216 |

De acuerdo con lo anterior, la aplicación de los modelos de referencia y constitución de provisiones se efectúan de la siguiente manera:

**a) Cartera Comercial:**

Inicialmente se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación de la cartera comercial por nivel de activos | |
|---|---|
| **Tamaño de empresa** | **Nivel de activos en SMMLV** |
| Grandes Empresas | Más de 15,000 |
| Medianas Empresas | Entre 5,000 y 15,000 |
| Pequeñas Empresas | Menos de 5,000 |

SMMLV: Salario Mínimo Mensual Legal Vigente

| Clasificación de la cartera comercial por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| **Categoría** | **Altura de mora (días)** |
| Categoría AA | Entre 0 y 29 |
| Categoría A | Entre 30 y 59 |
| Categoría BB | Entre 60 y 89 |
| Categoría B | Entre 90 y 119 |
| Categoría CC | Entre 120 y 149 |
| Incumplimiento | Más de 150 |

Adicionalmente a las condiciones mínimas de mora para la clasificación de la cartera comercial, el Banco evalúa semestralmente en mayo y noviembre, otros factores de riesgo para asignar la calificación de cada deudor. Esta evaluación de riesgo se fundamenta en información relacionada con el comportamiento histórico de la deuda, características particulares de los deudores, garantías que respaldan las obligaciones, comportamiento crediticio con otras entidades, variables sectoriales, información financiera hasta con un año de antigüedad, entre otros.

En la evaluación de los créditos a entidades territoriales, además de los aspectos que aplican a los demás deudores, deben tenerse en cuenta las condiciones establecidas en la Ley 358 de 1997 y 617 de 2000.

La probabilidad de incumplimiento (PI) se asigna teniendo en cuenta las siguientes matrices establecidas por la Superintendencia, según el tipo de portafolio:

| MATRIZ A | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Calificación** | **Gran empresa** | **Mediana empresa** | **Pequeña empresa** | **Personas naturales** |
| AA | 1.53% | 1.51% | 4.18% | 5.27% |
| A | 2.24% | 2.40% | 5.30% | 6.39% |

| MATRIZ A | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Calificación | Gran empresa | Mediana empresa | Pequeña empresa | Personas naturales |
| BB | 9.55% | 11.65% | 18.56% | 18.72% |
| B | 12.24% | 14.64% | 22.73% | 22.00% |
| CC | 19.77% | 23.09% | 32.50% | 32.21% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| MATRIZ B | | | | |
| Calificación | Gran empresa | Mediana empresa | Pequeña empresa | Personas naturales |
| AA | 2.19% | 4.19% | 7.52% | 8.22% |
| A | 3.54% | 6.32% | 8.64% | 9.41% |
| BB | 14.13% | 18.49% | 20.26% | 22.36% |
| B | 15.22% | 21.45% | 24.15% | 25.81% |
| CC | 23.35% | 26.70% | 33.57% | 37.01% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

El Banco utiliza la matriz B en 2012 y 2011 para asignar la probabilidad de Incumplimiento, de acuerdo con las instrucciones que ha dado la Superintendencia Financiera.

La PDI por tipo de garantía es la siguiente:

Como medida de prudencia y con base en la experiencia de recuperación de cartera establecida para los clientes, el Banco utiliza la siguiente matriz que permite reconocer de manera más temprana el incremento de la PDI, utilizando el límite de días mínimo que establece la Superintendencia y no el período máximo de días dentro del rango de tiempo permitido por la Superintendencia.

| Tipo de Garantía | PDI Inicial | Días después del incumplimiento | Nuevo PDI | Días después del incumplimiento | Nuevo PDI | Días después del incumplimiento | Nuevo PDI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Garantía no admisible | 55% | - | 100% | - | - | - | - |
| Colateral financiero admisible: Soberana nación, cartas crédito, depósitos garantías | - | 99999 | - | - | - | - | - |
| Colateral financiero admisible: FNG y FAG | 12% | 359 | 70% | 539 | 100% | - | - |
| Bienes raíces comerciales y residenciales | 40% | - | 60% | 89 | 80% | 209 | 100% |
| Bienes dados en Leasing diferente a | | | | | | | |
| Inmobiliario | 45% | - | 90% | 89 | 100% | - | - |
| Otros colaterales | 50% | - | 90% | 89 | 100% | - | - |
| Derechos de cobro | 45% | - | 60% | 89 | 80% | 209 | 100% |
| Sin garantía | 55% | - | 100% | - | - | - | - |

**b) Cartera de Consumo:**
Inicialmente se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación de la cartera de consumo por segmento | |
|---|---|
| General - Automóviles | Créditos otorgados para adquisición de automóviles. |
| Tarjetas de Crédito | Crédito rotativo para la adquisición de bienes de consumo que se utiliza a través de una tarjeta plástica. |
| General - Otros | Créditos otorgados para adquisición de bienes de consumo diferentes a automóviles. En este segmento no se incluyen las tarjetas de crédito. |

Se realiza la calificación de la cartera de consumo por categoría de riesgo de crédito. Para tal efecto los criterios para asignar la calificación varían según los segmentos antes descritos y está determinada por un puntaje denominado "Z", calculado a partir de las siguientes variables:

- Altura de mora al momento del cálculo de la provisión
- Máxima altura de mora registrada en los últimos tres años
- Alturas de mora en los últimos tres cortes trimestrales
- Tener o no otros créditos activos en el Banco
- Tipo de garantía: idónea, prenda, hipoteca
- Prepagos realizados a tarjeta de crédito

De acuerdo con el puntaje "Z" calculado en el punto anterior, se asigna la calificación por categorías de riesgo de crédito a partir de la siguiente tabla, teniendo en cuenta que a menor puntaje se obtiene una mejor calificación por categoría de riesgo.

| Calificación | General – Automóviles | Tarjeta de Crédito | General – Otros |
|---|---|---|---|
| AA | 0,2484 | 0,3735 | 0,3767 |
| A | 0,6842 | 0,6703 | 0,8205 |
| BB | 0,81507 | 0,9382 | 0,89 |
| B | 0,94941 | 0,9902 | 0,9971 |
| CC | 1 | 1 | 1 |
| Incumplimiento | 1 | 1 | 1 |

Probabilidad de incumplimiento (PI):
Se asigna teniendo en cuenta la siguiente matriz según el tipo de portafolio:

| MATRIZ A<br>Probabilidad de Incumplimiento | | | |
|---|---|---|---|
| **Calificación** | **General – Automóviles** | **Tarjeta de Crédito** | **General – Otros** |
| AA | 0.97% | 1.58% | 2.10% |
| A | 3.12% | 5.35% | 3.88% |
| BB | 7.48% | 9.53% | 12.68% |
| B | 15.76% | 14.17% | 14.16% |
| CC | 31.01% | 17.06% | 22.57% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

| MATRIZ B<br>Probabilidad de Incumplimiento | | | |
|---|---|---|---|
| **Calificación** | **General – Automóviles** | **Tarjeta de Crédito** | **General – Otros** |
| AA | 2.75% | 3.36% | 3.88% |
| A | 4.91% | 7.13% | 5.67% |
| BB | 16.53% | 18.57% | 21.72% |
| B | 24.80% | 23.21% | 23.20% |
| CC | 44.84% | 30.89% | 36.40% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

El Banco utiliza la Matriz B para asignar la probabilidad de Incumplimiento.

Se asigna la PDI por tipo de garantía de acuerdo con lo siguiente:

Como medida de prudencia y con base en la experiencia de recuperación de cartera establecida para los clientes del Banco, se utiliza la siguiente matriz que permite reconocer de manera más temprana el incremento de la PDI, utilizando el límite de días mínimo que establece la Superintendencia y no el límite máximo de días dentro del rango de tiempo permitido por la Superintendencia.

| Tipo de Garantía | PDI Inicial | Días después del incumplimiento | Nueva PDI | Días después del incumplimiento | Nueva PDI | Días después del incumplimiento | Nueva PDI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Garantía no admisible | 75% (1) | - | 90% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Colateral financiero admisible: Soberana nación, cartas crédito, depósitos garantías | | | | | | | |
| 0% | | | | | | | |
| 99999 | - | - | - | - | - | | |
| Colateral financiero | | | | | | | |
| admisible: FNG y FAG | 12% | 359 | 70% | 539 | 100% | | |
| - | - | | | | | | |
| Bienes raíces comerciales y residenciales | 40% | - | 80% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Bienes dados en leasing inmobiliario | 35% | - | 80% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Bienes dados en leasing diferente a inmobiliario | 45% | - | 85% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Otros colaterales | 50% | - | 85% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Derechos de cobro | 45% | - | 80% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Sin Garantía | 75%(1) | - | 90% | 29 | 90% | 89 | 100% |

**(1)** En cumplimiento de lo establecido en la Circular Externa 043 del 6 de Octubre de 2011 emitida por la Superintendencia, se incrementó en un 10% el porcentaje de la PDI para los créditos sin garantía. Por política interna el Banco realizó este mismo incremento para los créditos con garantía no admisible, cuyo efecto se reflejó en los Estados Financieros de los meses de octubre y noviembre de 2011, por valor de $16,721 y $7,900, respectivamente.

A junio 30 de 2012 en cumplimiento de la circular Externa 043 de 2011, el Banco realizó la actualización del valor de las garantías asociadas a la cartera activa, como resultado de lo anterior durante el año 2012 las provisiones se incrementaron en $12,411.

Provisión individual adicional sobre la cartera de consumo.

La Superintendencia en la circular externa 026 de junio 26 de 2012 estipuló la constitución de una provisión individual adicional de carácter temporal con el fin de preservar el crecimiento de la cartera de créditos de consumo, la cual exigió incrementar en 0.5% la PI de la matriz A. La aplicación de esta norma tuvo un impacto de $31,777 en el estado de resultados del Banco para el año 2012.

**c) Cartera de vivienda:**

Para constitución de provisiones individuales de la cartera de vivienda se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| **Categoría** | **Altura de mora (meses)** |
| "A" Normal | Vigentes y hasta 2 |

| Clasificación por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| Categoría | Altura de mora (meses) |
| "B" Aceptable | Más de 2 y hasta 5 |
| "C" Apreciable | Más de 5 y hasta 12 |
| "D" Significativo | Más de 12 y hasta 18 |
| "E" Incobrable | Más de 18 |

El Banco mantiene en todo momento provisiones no inferiores a los porcentajes que se indican a continuación, calculadas sobre el saldo pendiente de pago:

| | Capital | | |
|---|---|---|---|
| Clasificación | Sobre parte garantizada | Sobre parte no Garantizada | Intereses y Otros Conceptos |
| "A" Normal | 1% | 1% | 1% |
| "B" Aceptable | 3.2% | 100% | 100% |
| "C" Apreciable | 50% | 100% | 100% |
| "D" Significativo | 75% | 100% | 100% |
| "E" Incobrable | 100% | 100% | 100% |

**d) Cartera de Microcrédito:**

Para constitución de provisiones individuales de la cartera de microcréditos se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| Categoría | Altura de mora (meses) |
| "A" Normal | Hasta 1 mes |
| "B" Aceptable | Más de 1 y hasta 2 |
| "C" Apreciable | Más de 2 y hasta 3 |
| "D" Significativo | Más de 3 y hasta 4 |
| "E" Incobrable | Más de 4 |

El Banco debe mantener en todo momento provisiones no inferiores a los porcentajes que se indican a continuación, calculadas sobre el saldo pendiente de pago.

| Clasificación | Capital | | Intereses y Otros Conceptos |
|---|---|---|---|
| | Sobre parte garantizada | Sobre parte no Garantizada | |
| "A" Normal | 1% | 1% | 1% |
| "B" Aceptable | 2.20% | 3.20% | 100% |
| "C" Apreciable | 60% | 60% | 100% |
| "D" Significativo | 100% | 100% | 100% |
| "E" Incobrable | 100% | 100% | 100% |

**3. Homologación de Calificaciones**

Para homologar las calificaciones de riesgo en los reportes de endeudamiento y en el registro en los estados financieros con las calificaciones del MRC y MRCO se aplica la siguiente tabla:

| Categoría agrupada | Categoría de reportes | |
|---|---|---|
| | Comercial | Consumo |
| A | AA | AA |
| | | A con mora de 0 a 30 días |
| B | A | A con mora mayor a 30 días |
| | BB | BB |
| C | B | B |
| | CC | CC |
| | C | C |
| D | D | D |
| E | E | E |

**4. Reglas de alineamiento**

Cuando el Banco califica en categorías de riesgo B, C, D o E cualquiera de los créditos de un deudor, lleva a la categoría de mayor riesgo los demás créditos de la misma modalidad de un mismo deudor, salvo que se demuestre a la Superintendencia la existencia de razones suficientes para su calificación en una categoría de menor riesgo.

Las entidades financieras vinculadas a Bancolombia en los términos del artículo 260 a 262 del Código de Comercio, los cuales se refieren a la subordinación y control, deben dar la misma calificación que da el Banco, salvo que se demuestre a la Superintendencia razones para mantenerlas en una menor categoría de riesgo.

La Superintendencia puede ordenar reclasificaciones y recalificaciones de las categorías asignadas por las instituciones financieras. Igualmente podrá ordenar recalificaciones de cartera para un sector económico, zona geográfica, o para un deudor o conjunto de deudores, cuyas obligaciones deban acumularse según las reglas de cupos individuales de endeudamiento.

**5. Suspensión de causación de intereses**

Los créditos de vivienda dejarán de causar intereses, cuando el crédito presente dos (2) meses en mora, en virtud de lo dispuesto en el numeral 2.3.1.1 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia.

El Banco tiene establecida como política, que los créditos de cualquier modalidad, diferente a vivienda (que es a partir de 60 días), que se encuentren con más de 30 días de vencidos, dejarán de causar intereses en el estado de resultados y su registro se efectuará en cuentas de orden, hasta tanto el cliente no proceda a su cancelación. Aquellos créditos que entren en mora y que alguna vez hayan dejado de causar intereses, corrección monetaria, UVR, ajustes en cambio, cánones e ingresos por otros conceptos, dejarán de causar intereses al primer día de estado en mora.

**6. Efecto de las garantías sobre las provisiones**
Para efectos de la constitución de provisiones individuales, las garantías sólo respaldan el capital de los créditos; en consecuencia, los saldos por amortizar de los créditos amparados con seguridades que tengan el carácter de garantías idóneas, se provisionan así:

**Vivienda**
Para el cálculo de las provisiones de vivienda se tienen en cuenta solamente las garantías idóneas, las cuales se toman por el 100% de su valor.

Se considera garantía idónea aquellos respaldos debidamente perfeccionados que además de cumplir con los requisitos de admisibilidad, es decir, con un valor establecido con base en criterios técnicos y objetivos y ofrecer al Banco un respaldo jurídicamente eficaz al pago de la obligación garantizada, otorgan al Banco una posibilidad de realización razonablemente adecuada. Igualmente se considerarán como garantías idóneas aquellos respaldos que a juicio de la Superintendencia tengan tal carácter en forma expresa, tales como las fuentes de pago que de manera incondicional atiendan suficientemente el crédito por el simple requerimiento del Banco y los avales otorgados por la Nación que cuenten con la respectiva apropiación presupuestal certificada y aprobada por la autoridad competente.

**Microcrédito**
Tratándose de microcrédito, a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70%) del valor de la garantía, se aplica el porcentaje que corresponda según lo establecido en el anexo 1 del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 emitida por la Superintendencia.

**7. Castigos**
El Banco castiga todos los clientes clasificados como irrecuperables, de acuerdo con la clasificación que se expresa a continuación, en un plazo no mayor al cierre del periodo semestral en que fueron clasificados como irrecuperables, siempre y cuando cumplan las siguientes condiciones:

- Provisión del 100% (capital, intereses y otros conceptos)
- Ciento ochenta (180) días de vencido cuando se trate de cartera de consumo y microcrédito
- Trescientos sesenta días (360) de vencido para los casos de cartera comercial
- Mil seiscientos veinte días (1620) de vencido en el evento de créditos de vivienda

La totalidad de los castigos son aprobados previamente por la Junta Directiva. El Banco realiza ventas de cartera castigada en efectivo sin recurso y reconoce este hecho como un ingreso por recuperación.

**8. Titularización de cartera de créditos**
El Banco ha llevado a cabo procesos de titularización de cartera de vivienda (en UVR y tasa fija).

El proceso de titularización de cartera de vivienda se enmarca en lo dispuesto por el inciso primero del artículo 12 de la Ley 546 de 1999 y el Capítulo XV – Titularización de Cartera de Créditos, Circular Externa 100 de 1995. El Banco procedió a separar y aislar completamente de su patrimonio la totalidad de los activos subyacentes objeto de titularización conformando una Universalidad, de acuerdo a lo señalado en el artículo 2 de la Resolución 775 de 2001 de la Superintendencia, emitiendo títulos representativos de crédito otorgados para financiar la construcción y la adquisición de vivienda clasificados como A, B y C. Los títulos A son vendidos a la Titularizadora y los B y C son adquiridos por el Banco y registrados bajo el código PUC 198013 – Derechos en fideicomiso – Inversiones, en atención a instrucciones recibidas de la Superintendencia. Los gastos en que se incurre para tomar posesión de la garantía son por cuenta del Banco; a cambio el Banco recibe el remanente después de pagar la totalidad del capital e intereses de dichos títulos.

El retiro de la cartera objeto de titularización y demás activos subyacentes se realiza por el valor neto en libros a la fecha de la negociación. Si en la transacción se presenta diferencia entre el valor en libros de los activos transferidos y el valor recibido en dinero u otros bienes, se registra una utilidad o una pérdida del ejercicio según corresponda, si se cumple con los siguientes requisitos:

- La transferencia de activos destinados a formar parte del proceso de titularización debe haber sido realizada exclusivamente a favor de sociedades titularizadoras, para la conformación de Universalidades denominados vehículos de propósito especial.
- La enajenación de activos debe llevarse a cabo mediante la separación patrimonial de los activos objeto de titularización y la creación de la Universalidad correspondiente.
- La enajenación o transferencia de los activos objeto de titularización no debe estar sujeta a ningún tipo de condición resolutoria expresa ni tácita.
- En desarrollo de la enajenación o transferencia de los activos objeto de titularización se deben haber transferido la totalidad de beneficios y riesgos inherentes o derivados de tales activos.
- En ningún evento el Originador puede tener respecto de los activos titularizados facultades potestativas de disposición, control, limitación, afectación o sustitución, readquisición, uso o aprovechamiento sobre los activos transferidos o enajenados.

En aquellos eventos en los cuales se cumple con las anteriores requerimientos y se genere un derecho residual positivo, el Banco, como beneficiario de dichos derechos, podrá reconocer contablemente como inversión, la proporción que le corresponda sobre tales derechos residuales en la universalidad respectiva con sujeción a las condiciones definidas para el efecto en el reglamento de emisión; la contrapartida de dicho registro será la cuenta de ingresos por valoración de inversiones. Este valor deberá ajustarse como mínimo con una periodicidad anual en la fecha de cumplimiento de aniversario de la Universalidad y en todo caso en la fecha de cierre contable del ejercicio.

**9. Reestructuraciones**
Las reestructuraciones de créditos se llevan a cabo implementando diferentes mecanismos, debidamente instrumentados de acuerdo con la normatividad, que tienen por objeto modificar las condiciones originalmente pactadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación ante el real o potencial deterioro de su capacidad de pago, dentro de estos mecanismos se encuentra la extensión de plazos.

En aquellos casos en que como producto de acuerdos de reestructuración o cualquier otra modalidad de acuerdo se contemple la capitalización de intereses que se encuentren registrados en cuentas contingentes o de los saldos de cartera castigada incluidos capital, intereses y otros conceptos, se contabilizarán como ingreso diferido y su amortización a capital se hará en forma proporcional a los valores efectivamente recaudados.
Asimismo, para efectos de la estimación de la provisión, los créditos pueden mejorar la calificación o modificar su condición de incumplimiento después de ser reestructurados, sólo cuando el deudor demuestre un comportamiento de pago regular y efectivo a capital. Para este fin, el Banco ha definido la siguiente política:

- Cuando el crédito haya sido reestructurado en calificación externa B o C, mantendrá dicha calificación por un período de congelamiento de 2 meses a partir de la fecha de reestructuración y después de este período ésta se mejorará en un grado por cada dos pagos oportunos (según plan de pagos acordados) en los que se realice abono a capital.
- Cuando el crédito haya sido reestructurado en calificación D o E, ésta se mantendrá por un período de congelamiento de 4 meses a partir de la fecha de reestructuración. A partir de éste período el cliente deberá efectuar dos pagos que contengan abono de capital para ser calificado en categoría C y en adelante se mejorará en un grado por cada cuatro pagos oportunos en los que se realice abono a capital.

La calificación inicial de una reestructuración es la que es asignada por el gerente comercial o por la Dirección de Recuperación de Activos del Banco de acuerdo con su conocimiento de la situación financiera del cliente y de su capacidad para atender de manera adecuada el servicio de la deuda, sin embargo, dicha calificación no podrá ser superior a la presentada por el cliente en el momento de la reestructuración.

***G. Operaciones con derivados***

De acuerdo con las normas de la Superintendencia las operaciones con derivados son definidas como contratos entre dos o más partes para comprar o vender instrumentos financieros en una fecha futura, o contratos donde el activo subyacente es un índice o un precio de bolsa. El Banco realiza operaciones con propósitos comerciales o propósitos de cobertura en contratos forward, opciones, swaps y futuros.

Todos los derivados son valorados a su valor razonable. El valor de la prima de las opciones constituye su valor de mercado el primer día de valoración, los cambios posteriores en el valor de mercado son reconocidos en el estado de resultados Los cambios en el valor razonable de contratos swaps en su primer día de ejecución se registran en una cuenta de diferido y son amortizados en el estado de resultados por el método de línea recta durante la vida del contrato.

**1. Valoración**

El valor razonable es determinado de la siguiente manera:

**1.1. Forward**

Se realiza de acuerdo con la metodología estándar definida por la Superintendencia, usando las cotizaciones de puntos forward publicadas por proveedores autorizados de precios y/o firmas de corretaje autorizadas que abarquen la mayor liquidez del mercado.

**1.2. Futuros**

Los futuros se valoran sobre la base del correspondiente precio de mercado en la fecha de valoración. Tales precios son provistos por la respectiva bolsa o sistema de negociación donde la entidad haya negociado el instrumento financiero derivado.

**1.3. Valoración de permutas financieras o 'swaps'**

**1.3.1. 'Swap' de tasa de interés ('interest rate 'swap' – IRS)**

La valoración de un 'swap' de tasa de interés en el que las dos (2) puntas se hallan en la misma moneda se efectúa con la metodología estándar aceptada, la cual se asemeja a la forma de establecer el precio justo de intercambio de un portafolio de dos (2) bonos, uno (1) como posición corta y otro como posición larga, ambos en la misma moneda, incluyendo en cada caso el capital de la operación. La distinción fundamental entre la forma de valorar el 'swap' IRS y un bono cualquiera radica en dos aspectos: 1) Que la valoración de un bono en el mercado de contado se hace mediante el descuento a la tasa de interés que negocia el mercado en la fecha de valoración, mientras que la valoración de los flujos del 'swap' se hace utilizando como tasas de descuento las tasas cero cupón que correspondan, y 2) que la proyección de los flujos futuros de bonos a tasa variable se efectúa con las tasas vigentes en el mercado en la fecha de la valoración, mientras que la proyección de los flujos de los swaps se realiza utilizando tasas futuras implícitas.

**1.3.2. 'Swap' de monedas ('Cross Currency Swap' – CCS)**

**1.3.2.1. Valoración cuando los flujos de las dos (2) puntas del 'swap' coinciden en el tiempo**

La valoración de un 'swap' de monedas en el que una punta esté denominada en moneda extranjera y la otra punta esté en pesos colombianos y cuando los flujos en una moneda coincidan en el tiempo con los flujos en la otra moneda, se efectúa con la metodología estándar aceptada, de acuerdo con la cual se valora como un portafolio o sucesión de 'forwards'. Una parte actúa como si vendiera los 'forwards' y la otra parte como si los comprara. Luego se obtiene el valor neto del portafolio de 'forwards', mediante la suma de las valoraciones de los distintos 'forward' en los que puede descomponerse el 'swap' de monedas.

A partir del valor neto del portafolio de 'forwards' establecido como se indicó anteriormente, el Banco debe estimar el precio justo de intercambio del contrato 'swap', el cual deben registrar en los estados financieros.

**1.3.2.2. Valoración cuando los flujos de las dos (2) puntas del 'swap' no coinciden en el tiempo**

La valoración de un 'swap' de monedas en el que una punta está denominada en moneda extranjera y la otra en pesos colombianos, y los flujos en una moneda no necesariamente coinciden en el tiempo con los flujos en la otra moneda, puede efectuarse con la metodología estándar aceptada, de acuerdo con la cual se valora como un portafolio de dos (2) bonos, uno (1) en cada moneda, incluyendo para ello los respectivos montos de capital de la operación. De esta manera, un bono corresponde a la posición corta y el otro a la posición larga, dependiendo de la punta que se esté valorando. El valor neto del portafolio de los dos (2) 'bonos' es la diferencia de las valoraciones de las dos puntas.

**1.4. Opciones Europeas**

Las opciones europeas que se negocien a través de bolsas o sistemas de negociación de valores se valoran siempre sobre la base del correspondiente precio de mercado en la fecha de valoración. Tales precios son provistos por la respectiva bolsa o sistema de negociación de valores donde la entidad vigilada haya negociado el instrumento financiero derivado.

Tratándose de opciones europeas negociadas en el mercado mostrador se utiliza el modelo de valoración de Garmen-Kollhagen cuando el subyacente es una divisa, el cual es una extensión del modelo Black-Scholes.

Al 31 de diciembre de 2012 el grupo se encuentra trabajando en la implementación de las Circulares 039 y 050 de 2012 para la valoración de las inversiones utilizando el esquema de proveedores de precios. Para ello se han evaluado las metodologías utilizadas por los dos proveedores de precios autorizados por la Superintendencia Financiera con el fin de seleccionar al 31 de Enero de 2013 aquel que se utilizará como proveedor oficial.

**2. Presentación en los Estados Financieros**
Los derechos y obligaciones se registran en forma separada dentro del activo y pasivo correspondientes, para los casos donde el valor del derecho, menos, el valor de la obligación arrojen un saldo positivo (a favor de la Entidad) tanto el derecho como la obligación deben contabilizarse en cuentas del activo, por su parte, los que arrojen precio justo de intercambio negativo, deben registrarse en el pasivo, efectuando la misma separación.

***H. Bienes realizables recibidos en pago***

**1. Registro contable**
Registra el valor de los bienes recibidos por el Banco en pago de saldos no cancelados provenientes de obligaciones a su favor.

Los bienes recibidos en pago representados en inmuebles o bienes muebles se reciben con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y aquellas daciones como acciones o participaciones se reciben con base en el valor de mercado.

Para el registro de los bienes recibidos en pago se tienen en cuenta las siguientes condiciones:

- El registro inicial se realiza de acuerdo con el valor determinado en la adjudicación judicial o el acordado con los deudores, estimado de acuerdo con avalúos recientes.
- Cuando el bien recibido en pago no se encuentra en condiciones de enajenación, su costo se incrementa por los gastos necesarios en que se incurre para poner el bien en condiciones de venta.
- Si entre el valor por el cual se recibe el bien en dación de pago y el valor de la obligación a cancelar resulta un saldo a favor del deudor, esta diferencia se contabiliza como una cuenta por pagar; en caso que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, la diferencia se debe reconocer de manera inmediata en el estado de resultados.
- Los bienes muebles recibidos en pago, que correspondan a títulos de inversión, se valoran aplicando los criterios indicados en esta nota, en el literal E), pero teniendo en cuenta además los requeridos de provisión por períodos de permanencia a que se refiere más adelante.
- La utilidad generada en la venta a crédito de los bienes recibidos en pago y restituidos, se difiere durante el plazo otorgado, y se realiza con los pagos según el acuerdo de compra venta.
- Cuando el valor comercial del inmueble es inferior al valor en libros se contabiliza una provisión por la diferencia. Las valorizaciones se reconocen en cuentas de orden.

**2. Plazo legal para la venta de los bienes recibidos en pago**
Las entidades deben efectuar la venta de los bienes que le sean traspasados en pago de deudas previamente contraídas en el curso de sus negocios o los que le sean adjudicados en subasta pública, por razón de hipotecas constituidas a su favor, dentro de los dos años siguientes a la fecha de su adquisición.

**3. Provisiones**
Bienes inmuebles: se constituye provisión con cargo a resultados en alícuotas mensuales dentro del año siguiente a la recepción del bien, una provisión equivalente al 30% de su valor de recepción, la cual debe incrementarse en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un 30% adicional hasta alcanzar el 60% del costo de adquisición del bien recibido en pago. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado prórroga, la provisión debe ser incrementada en un 20% hasta alcanzar el 80% de su valor de recepción. En caso de concederse prórroga, este 20% adicional podrá constituirse dentro del término de la prórroga.

Bienes muebles: se constituye dentro del año siguiente de la recepción del bien una provisión equivalente al 35% de su costo de adquisición en alícuotas mensuales, la cual debe incrementarse en el segundo año en un 35% adicional. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado prórroga, la provisión debe ser del 100% del valor en libros del bien. En caso de concederse prórroga, el 30% restante de la provisión podrá constituirse dentro del término de la prórroga.

Los títulos valores, recibidos en dación de pago se valoran siguiendo los criterios establecidos por la Superintendencia para la valoración de inversiones establecidas en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995. Considerando que los bienes recibidos en pago muebles que posee el Banco están provisionados al 100% dicho proceso de valoración no es requerido.

Por política del Banco se registra provisión adicional sobre aquellos bienes cuyo estudio individual de factibilidad de realización es desfavorable; esto es, sobre aquellos bienes que por determinadas características o condiciones particulares debidamente sustentadas, son considerados de difícil comercialización a criterio del Comité de Ventas de Activos.

Adicionalmente, por política del Banco a todos los bienes recibidos en pago que cumplen 5 años desde su fecha de registro en los estados financieros se les aplica un ajuste a la provisión llevándola al 100% del valor en libros. Están excluidos de esta práctica aquellos bienes sobre los cuales se posea acuerdo o promesa de compraventa.

***I. Propiedades y equipo***

Registra los activos tangibles adquiridos, tomados en leasing, construidos o en proceso de importación, construcción o montaje, que se utilizan en forma permanente en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede un (1) año. Se contabilizan al costo, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización y los ajustes por inflación acumulados hasta el año 2000.

Las adiciones, mejoras y reparaciones extraordinarias que aumenten significativamente la vida útil de los activos, se registran como mayor valor del costo y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para su conservación, se cargan a gastos a medida que se causan.

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. De acuerdo con el Decreto 3019 de 1989 las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

| | |
|---|---|
| Edificios | 5% |
| Equipo, muebles y enseres de oficina | 10% |
| Equipos de computación | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Monitores, portátiles | 33% |

El valor individual neto en libros de los inmuebles (costo menos depreciación acumulada) se compara con el valor de mercado determinado con base en avalúos efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia; si el segundo es mayor que el primero se contabiliza valorización y, en caso contrario, se contabiliza provisión con cargo a gastos del período. Los avalúos se actualizan como mínimo cada tres años.

***J. Sucursales y agencias***

Registra el movimiento de las operaciones que se realizan entre las sucursales y las agencias.

Los saldos se concilian diariamente y las partidas que resultan pendientes se regularizan en un plazo no mayor de treinta (30) días calendario; los saldos netos, al cierre contable, se reclasifican a las cuentas activas o pasivas del balance y se reconocen los ingresos y gastos, según la naturaleza de los mismos.

***K. Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos***

**Gastos pagados por anticipado**

Los gastos pagados por anticipado corresponden a erogaciones en que incurre el Banco en desarrollo de su actividad, cuyo beneficio se recibe en varios períodos y suponen la ejecución sucesiva de los servicios a recibir.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias; los intereses se amortizan mensualmente durante el período prepagado; los seguros durante la vigencia de la póliza; los arrendamientos durante el período prepagado; el mantenimiento de los equipos durante la vigencia del contrato y los otros gastos durante el período en que se reciben los servicios o se causan los costos o gastos.

**Cargos diferidos**

Los cargos diferidos corresponden a aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. Los costos incurridos por licencias son diferidos.

También se registra a partir de 2012 impuesto diferido como se indica más adelante en la política contable literal "O". Para el caso de gastos incurridos en la etapa inicial de estudio de proyectos tecnológicos, los costos incurridos se registran con cargo a resultados.

El descuento en colocación de títulos de inversión se amortiza durante el plazo para la redención de los títulos emitidos por el método de línea recta.

Las contribuciones y afiliaciones, se amortizan durante el correspondiente período prepagado.

El Banco no registra cargos diferidos por concepto de remodelaciones, estudios y proyectos, publicidad y propaganda institucional. El valor de los desembolsos por estos conceptos se registra directamente al estado de resultados cuando se incurre.

Los programas para computador (software), se amortizan en un período no mayor a tres (3) años.

Los pagos que se realicen por concepto de compras de software y licenciamiento que no tengan que ver con el proyecto INNOVA, cuya cuantía supere los $120, serán diferidos en un plazo de 12 meses y si es inferior se amortiza a una sola cuota.

Los lineamientos contables en torno al proyecto de tecnología INNOVA, son los siguientes:

- Licenciamiento de software: Tienen un plazo a diferir de 36 meses, a partir del momento en que los aplicativos entren a producción.
- Honorarios y otros pagos, que tienen relación directamente con el desarrollo del software: Tienen un plazo a diferir de 36 meses a partir del momento en que los aplicativos entren a producción. Las facturas por honorarios con monto inferior a $50 han sido registradas directamente en el gasto, lo cual tuvo un impacto en el año de $6,532.
- Honorarios no asociados directamente con el desarrollo del software y otros costos indirectos (capacitación y reemplazo de recursos internos, entre otros): No se difieren, se registran directamente en el gasto cuando se incurren.
- Los demás conceptos diferentes a los anteriores tales como gastos laborales de los empleados involucrados con el proyecto, entre otros: no se difieren, se registran directamente en el gasto cuando se incurren.

Impuesto al patrimonio: de acuerdo con las disposiciones contables aplicables en Colombia, el impuesto al patrimonio fue registrado como un activo diferido para ser amortizado con cargo a la cuenta patrimonial de Revalorización del Patrimonio, por el método de línea recta en ocho alícuotas durante cuatro años, de 2011 a 2014.

**L. Depósitos en Garantía**
Los Depósitos en Garantía corresponden a las garantías en efectivo que el Banco entrega. El aumento de este valor se hace en el momento en que se presenta un llamado al margen o se requiere aumentar el cupo de negociación, caso contrario ocurre cuando se pretende disminuir dicho cupo. Este rubro se registra por el monto desembolsado a favor de la contraparte y no es susceptible de intereses.

***M. Valorizaciones***
Registra las valorizaciones de activos fijos y bienes recibidos en pago, de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o ninguna cotización en bolsa y de obras de arte y cultura.

Las políticas para la determinación de las valorizaciones se definen en las políticas contables de cada tipo de activo.

***N. Ingresos anticipados***
Registra los ingresos diferidos y los recibidos por anticipado por el Banco en desarrollo de su actividad, los cuales se amortizan durante el período en que se causen, se presten los servicios o se recaude el dinero en el caso de utilidad en venta de bienes vendidos a crédito y operaciones de leasing financiero.

Incluye la capitalización de los rendimientos de créditos reestructurados registrados en cuentas de orden o de los saldos de cartera castigada, como se indica en la política de cartera de créditos.

***Ñ. Bonos***
Los bonos emitidos se registran por su valor nominal.

Los descuentos que se conceden en su emisión se cargan en el activo como cargo diferido y se amortizan en línea recta durante la vigencia de los bonos.

***O. Impuesto diferido débito/crédito***
El Impuesto Diferido Crédito y/o débito se calcula sobre las diferencias que se presentan entre los ingresos y deducciones fiscales con respecto a los ingresos y gastos contables registrados en los estados financieros por concepto de inversiones, operaciones de derivados, dividendos decretados y no pagados, pasivos estimados, entre otros, que generan diferencias temporales a diciembre 31 de 2011 y 2012 que implican un diferimiento del impuesto de renta, el cual se contabiliza como impuesto diferido crédito y /o débito según el caso. Este impuesto se cancela cuando las diferencias que lo generaron se reviertan.

Hasta el año 2011 el impuesto diferido débito no se reconocía, sin embargo, a partir de 2012, en consideración a las normas contables generales y específicas aplicables a entidades financieras, y con el fin de asociar de forma más precisa en el período corriente los efectos tributarios que tendrían algunas partidas en períodos futuros según prácticas que se han observado como recurrentes y usuales de entidades financieras en Colombia en los últimos años, aceptadas por la Superintendencia Financiera, la administración contabilizó en forma prospectiva el impuesto diferido débito por $35,756 afectando el estado de resultados en dicho valor, únicamente por las diferencias fiscales y contables de las rentas surgidas a partir del año 2012, por los conceptos detallados en la Nota 33.

***P. Pensiones de jubilación***
Para su registro contable se estima una reserva actuarial mediante el estudio realizado por un especialista actuario, el cual determina el valor presente de las obligaciones pensionales a cargo del Banco, mediante la aplicación de métodos matemáticos de carácter financiero y de probabilidades con base en indicadores demográficos o de accidentalidad, en el marco de la normatividad vigente al momento de su elaboración.

El Banco aplica lo establecido en el decreto 4565 de 2010 el cual dispone que se podrá distribuir el valor del cálculo actuarial por amortizar hasta el año 2029. Al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012, el Banco tiene amortizado el 100% del cálculo actuarial.

***Q. Pasivos laborales estimados***
Los pasivos laborales se contabilizan con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes. En el año 2012 expertos actuariales realizaron la valoración a perpetuidad para primas de antigüedad ó estimulo a la fidelidad con el objetivo de estimar el pasivo correspondiente a estos beneficios. El monto arrojado se encuentra provisionado a 31 de diciembre de 2012 en un 85.43%, la diferencia, es decir el 14.57% equivalente a $16,573, será provisionado en su totalidad durante el año 2013.

En el año 2012 expertos actuariales realizaron valoración a perpetuidad para las bonificaciones de pensión con el objetivo de estimar la provisión correspondiente a este beneficio. El monto arrojado se encuentra provisionado a 31 de diciembre de 2012 en un 91.09%, la diferencia, es decir el 8.91% equivalente a $4,975, será provisionado en su totalidad durante el año 2013, considerando que la provisión registrada al 31 de diciembre de 2012 cubre el pasivo mínimo originado por esta obligación laboral hasta la siguiente convención laboral.

***R. Otros pasivos estimados y provisiones***
El Banco registra provisiones sobre ciertas condiciones contingentes tales como multas, sanciones, litigios y demandas, que pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, teniendo en cuenta que:
**a)** Exista un derecho adquirido y, en consecuencia, una obligación contraída.
**b)** El pago sea exigible o probable y
**c)** La provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

Igualmente registra estimaciones por concepto de impuesto de renta y gastos laborales, con base en las disposiciones tributarias y laborales respectivamente vigentes.

***S. Prima en colocación de acciones***
Corresponde al mayor importe pagado por los socios sobre el valor nominal de la acción. En la emisión de acciones (ADRs) en el exterior, el descuento otorgado a las firmas underwriters se registra como menor valor del importe pagado de los nuevos socios.

***T. Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera***
Las transacciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a pesos a las tasas representativas del mercado vigentes en sus respectivas fechas, certificadas por la Superintendencia. La tasa al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de $1,768.23 y $1,942.70 respectivamente.
Las diferencias en cambio resultantes del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera son registradas en los estados de resultados.

***U. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos***
Los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación. Los ingresos por rendimientos financieros y otros conceptos se reconocen en el momento en que se causan, excepto los originados cuando se realiza la suspensión de la causación de los intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, los cuales se reconocen en cuentas contingentes mientras se produce su recaudo, como se indica en la nota 34.

Las comisiones originadas en el otorgamiento de tarjetas de crédito se llevan a cuentas de resultados por el sistema de causación cuando se incurra en estas.

La utilidad en venta en bienes entregados en calidad de venta o aporte al fondo inmobiliario y los cuales simultáneamente los recibe el Banco a través de contrato de arrendamiento operativo, se registra en el estado de resultados. La utilidad en la venta a crédito de bienes recibidos en pago se reconoce como ingreso a medida que se recaude el valor del crédito.

***V. Cuentas contingentes***
En estas cuentas se registran las operaciones mediante las cuales el Banco adquiere un derecho o asume una obligación, cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros, eventuales o remotos. Incluye los rendimientos financieros a partir del momento en que se suspenda la causación en las cuentas de resultados por concepto de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero.

Las contingencias por multas, sanciones, litigios y demandas son analizadas por la Gerencia jurídica y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra el Banco, los asesores evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material haya 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 nota a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida.

***X. Cuentas de orden***
En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera del Banco, también se registran otros aspectos para propósito de control. Así mismo, se incluyen las cuentas de orden fiscales que registran cifras para la elaboración de las declaraciones tributarias; aquellas cuentas de control interno o información gerencial y las operaciones recíprocas del Banco con sus subordinadas.

***Y. Utilidad neta por acción***
Para determinar la utilidad neta por acción, el Banco utiliza el método del promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo de circulación de las mismas durante el período contable.

El promedio de las acciones en circulación para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de 845,531,918 y de 787,827,003 respectivamente.

***Z. Uso de estimados en la preparación de los estados financieros***
En la preparación de los estados financieros la administración normalmente hace estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y los montos reportados de ingresos y gastos. Las normas establecidas por la Superintendencia establecen que en el caso de los rubros de inversiones, cartera de préstamos y bienes recibidos en pago, la estimación de las provisiones respectivas se pueden hacer con base en estados financieros de los clientes hasta con 12 meses de antigüedad y con base en avalúos de garantías y bienes recibidos en pago, realizados por peritos independientes, con no más de tres años de antigüedad. Si las estimaciones de las provisiones antes mencionadas se hicieran mediante estados financieros y avalúos actualizados, el valor de los activos respectivos y los resultados del año podrían diferir en montos que aun no han sido cuantificados.

**AA. Reclasificaciones en los estados financieros**
Algunas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas para homologarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2012.

**NOTA 3 – TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.**

Los Bancos están autorizados para negociar libremente y mantener monedas extranjeras. De realizarse operaciones de este tipo la entidad debe mantener una posición propia de divisas que corresponde a la diferencia entre todos los derechos y obligaciones denominadas en moneda extranjera, registradas dentro y fuera del balance, realizados o contingentes incluyendo aquellos que sean liquidados en moneda legal colombiana y la posición propia de contado, que se define como la diferencia entre todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

La posición propia en moneda extranjera del Banco se encontraba dentro de los límites de posición propia establecidos a esas fechas por las normas legales y según lo definido en la Nota 35 sobre Controles de Ley.

Al 31 de diciembre la posición propia de contado era la siguiente:

| CONCEPTO | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| | Miles de dólares Estadounidenses | |
| Disponible | 364,790 | 239,394 |
| Fondos Interbancarios y pactos de reventa | 124,685 | 758,666 |
| Inversiones | 322,493 | 157,260 |
| Carteras de crédito | 5,112,019 | 3,544,731 |
| Aceptaciones y Derivados | (3,674,850) | 700,923 |
| Cuentas por Cobrar | 66,467 | 39,540 |
| Bienes recibidos en pago | 2,500 | 2,500 |
| Activos Fijos | 264 | 11,454 |
| Otros Activos | 87,210 | 55,995 |
| Total activos en Moneda Extranjera | 2,405,578 | 5,510,463 |
| | | |
| | | |
| Depósitos y exigibilidades | 902,646 | 490,471 |
| Fondos Interbancarios comprados y pactos de recompra | 450,000 | - |
| Aceptaciones y Derivados | (3,243,053) | 1,392,423 |
| Créditos de Bancos y otras obligaciones Financieras | 653,142 | 1,503,443 |
| Cuentas por pagar | 114,631 | 73,394 |
| Títulos de inversión en circulación | 3,766,970 | 2,540,000 |
| Otros pasivos | 8,056 | 11,564 |
| Pasivos Estimados | 54 | - |
| Total Pasivos en Moneda Extranjera | 2,652,446 | 6,011,295 |
| Posición propia pasiva, neta | (246,868) | (500,832) |

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO, NETO.**

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo, neto es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Disponible** | | |
| **Moneda Legal** | | |
| Caja | 2,924,592 | 2,798,714 |
| Depósitos Banco de la República | 1,181,578 | 1,789,808 |
| Corresponsales no bancarios | 20,149 | 13,891 |
| Remesas en tránsito de cheques negociados | 7,178 | 6,496 |
| Canje | 3,310 | 3,497 |
| Depósitos en otros bancos del país | 828 | 1,988 |
| | 4,137,635 | 4,614,394 |
| **Moneda extranjera** | | |
| Corresponsales extranjeros | 510,923 | 442,034 |
| Depósitos en el Banco de la República | 100,349 | 8,895 |
| Depósitos en otros bancos | 17,729 | - |
| Caja | 15,778 | 13,576 |
| Remesas en tránsito, cheques negociados ME | 254 | 565 |
| | 645,033 | 465,070 |
| | | |
| Provisión del disponible | (168) | (291) |
| | | |
| Equivalentes de efectivo | | |
| Operaciones de mercado monetario activas (Véase Nota 5) | 697,247 | 1,479,860 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo. | 5,479,747 | 6,559,033 |

Los saldos en caja y los depósitos en el Banco de la República en moneda legal computan para efectos del encaje requerido, que la Entidad debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

A Diciembre 31 de 2012 en el Banco de la República y en los bancos Moneda Legal no existen partidas pendientes superiores a 30 días, para corresponsales no bancarios existen partidas pendientes superiores a 30 días, sobre las cuales se constituye una provisión por valor de $168 para 2012 y $291 para 2011. Para bancos corresponsales Moneda Extranjera no se tienen partidas débito pendientes mayor a 60 días.

**NOTA 5 - OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO – ACTIVAS.**

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios vendidos y los compromisos de transferencia de inversiones en operaciones simultáneas realizadas:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Operaciones Simultáneas | $ | 421,275 | - |
| Fondos Interbancarios | | 275,972 | 1,479,860 |
| | $ | 697,247 | 1,479,860 |

Los fondos interbancarios fueron pactados durante el año 2012 y 2011 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 29 y 28 días respectivamente, con un plazo promedio de 6 días para ambos años. El rendimiento financiero promedio para los periodos 2012 y 2011 fue 4.68% y 4.01% respectivamente.

Las Operaciones Simultáneas fueron pactadas durante el año 2012 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 14 días, con un plazo promedio de 3 días. El rendimiento financiero promedio para el periodo 2012 fue 5.40%.
Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**NOTA 6 – INVERSIONES, NETO.**

El detalle de las inversiones de acuerdo con las diferentes clasificaciones se muestra a continuación:

***Títulos de deuda***

| Negociables | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Títulos de Tesorería (TES)(1) | 5,395,883 | 1,848,597 |
| CDT y bonos de establecimientos de crédito | 323,431 | 333,261 |
| Bonos República de Colombia moneda extranjera | 179,074 | 131,794 |
| Títulos emitidos por gobiernos extranjeros y Bancos del exterior | 176,181 | 1,386 |
| Otros títulos en moneda extranjera | 93,987 | 2,706 |
| Títulos emitidos por entidades no vigiladas Superintendencia Financiera | 33,522 | 18,684 |
| Otros títulos en moneda legal | 16,101 | 6,056 |
| En titularizaciones diferentes a cartera hipotecaria | 14,294 | 16,568 |
| Títulos de ahorro hipotecario (TIPS) | 8,938 | 23,740 |
| Títulos de desarrollo agropecuario (TDA) | 6,369 | 56 |
| Títulos Deuda Pública interna garantizados Nación | 1,593 | 24,362 |
| Total Inversiones Negociables en títulos de deuda | 6,249,373 | 2,407,210 |

**(1)** Durante el año 2012 se presentó un baja importante en las tasas de negociación de los TES haciendo esta inversión una fuente rentable, por lo que el incremento de la liquidez del sistema y del Banco durante las últimas semanas del año propició un aumento importante en los mismos.

Adicionalmente durante el año 2012 se consolidó el riesgo de posición propia del Grupo en un único portafolio administrado por Bancolombia, lo cual permite la consolidación de una única estrategia de inversión, un manejo más eficiente del riesgo, mejor generación de precios, y una única y más adecuada salida hacia el mercado. De esta manera, algunas compañías del Grupo realizaron un desmonte de sus Portafolios, los cuales estaban constituidos con recursos propios. Este proceso, realizado de forma gradual y ordenada, comprendió la liquidación de Títulos de Deuda Pública y Privada por un valor total de $616,894, los cuales pasaron al portafolio del Banco.

El portafolio de títulos de deuda negociables tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 de 9.8% y 5.82% respectivamente.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

| Disponibles para la venta | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Títulos de ahorro hipotecario (TIPS) | $ | 445,688 | 633,304 |
| CDT y bonos de establecimientos de crédito | | 39,072 | 36,775 |
| Titularizaciones diferentes a cartera | | 14,992 | 14,461 |
| Títulos de tesorería TES | | - | 58,975 |
| Total inversiones disponibles para la venta títulos de deuda | $ | 499,752 | 743,515 |

Este portafolio tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 de 8.2% y 7.76% respectivamente.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

| Para mantener hasta el vencimiento | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Títulos de desarrollo agropecuario (TDA) | | 1,113,953 | 40,329 |
| Títulos ahorro hipotecario (TIPS) | $ | 965,810 | 1,171,936 |

| Para mantener hasta el vencimiento | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Títulos de reducción de deuda (TRD) | | 350,683 | 253,767 |
| Derechos residuales por titularización cartera(1) | | 138,983 | 95,749 |
| Títulos emitidos por gobiernos extranjeros y Bancos del exterior | | 49,760 | 92,193 |
| CDT y bonos de establecimiento de crédito | | 46,290 | 39,390 |
| Títulos emitidos organismos multilaterales de crédito | | 27,437 | 30,103 |
| Títulos emitidos titularizaciones diferentes a cartera hipotecaria | | 19,102 | 19,725 |
| Bonos entidades no vigiladas | | 2,040 | 2,044 |
| Total Inversiones para mantener hasta el vencimiento | $ | 2,714,058 | 1,745,236 |

**(1)** De conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 047 de 2008 –Titularización Cartera de Créditos – Capitulo XV de la circular 100 de 1995, se registró en inversiones hasta el vencimiento la proporción que le corresponde al Banco, por concepto de los derechos residuales derivados del proceso de titularización de cartera hipotecaria. Estos derechos residuales se dan como consecuencia del proceso de valoración por parte del Administrador del Proceso de Titularización, de los flujos de caja tanto del activo subyacente como del pasivo correlativo, descontados a la tasa interna de retorno (TIR) del pasivo correspondiente a los títulos emitidos. Su valor puede fluctuar en el futuro dependiendo del comportamiento de los índices de prepago y de mora de los activos subyacentes.

Este portafolio tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 de 6.3% y 5.76% respectivamente.
Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

*Derechos de recompra de Inversiones - Títulos de Deuda*

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Para mantener hasta el vencimiento (1) | $ | - | 1,181,695 |
| Negociables(2) | | 67,293 | 430,270 |
| | $ | 67,293 | 1,611,965 |

**(1)** *Corresponde a liberación de garantías de operaciones repo con vencimiento en el año 2012, este rubro incluía a diciembre de 2011 títulos de desarrollo agropecuario (TDA) por valor de $1,021,466 y títulos de reducción de deuda (TRD) por valor de $160,229.*
**(2)** *Incluye valores entregados en garantía en derivados por valor de $31,979 para el año 2012 y $32,316 para el año 2011.*

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**Títulos participativos:**
Los títulos participativos estaban conformados de la siguiente manera

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Disponible para la venta | $ | 1,665,164 | 1,386,938 |
| Negociables Participación Fideicomisos (1) | | 269,702 | 255,384 |
| | $ | 1,934,866 | 1,642,322 |

**(1)** Principalmente Fondo Inmobiliario Colombia por valor de $268,701 para el año 2012.

El siguiente es el detalle de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

| 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital suscrito | % de participación | Valor en Libros | Valor de mercado | Valorización (Desvaloriza-ción)Nota 15 | Provisión | Calificación por riesgo de solvencia |
| Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S.A.(a) | 280,000 | 0.19% | 1,668 | 2,714 | 1,046 | - | A |
| Leasing Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento Comercial(b) | 338,747 | 94.04% | 786,783 | 1,106,639 | 319,855 | - | A |
| Tuya S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | 75,719 | 94.89% | 120,555 | 156,624 | 36,069 | - | A |
| Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación financiera (c) | 65,000 | 94.90% | 277,899 | 434,129 | 156,230 | - | A |
| Factoring Bancolombia S.A. | 60,237 | 94.40% | 70,856 | 53,800 | (17,055) | - | A |
| Titularizadora Colombiana S.A. | 59,885 | 21.25% | 14,743 | 30,225 | 15,482 | - | A |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 45,964 | 94.97% | 164,609 | 255,074 | 90,465 | - | A |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte Colombia S.A | 40,367 | 5.77% | 2,330 | 1,734 | (597) | - | A |
| Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A | 33,687 | 24.64% | 86,993 | 301,345 | 214,352 | - | A |
| Valores Bancolombia S.A. | 20,824 | 93.61% | 76,985 | 166,227 | 89,242 | - | A |
| Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A. (d) | 19,631 | 0.30% | 102 | 157 | 55 | - | A |
| Bancolombia Panamá S. A.(a) | 14,000 | 100.00% | 24,755 | 1,542,038 | 1,517,283 | - | A |
| Multiactivos S.A | 12,070 | 21.25% | 2,565 | 2,565 | - | - | A |
| Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. | 12,051 | 11.38% | 3,871 | 7,705 | 3,834 | - | A |
| Redeban Red Multicolor | 10,119 | 20.36% | 4,396 | 13,931 | 9,535 | - | A |
| ACH Colombia S.A. | 6,595 | 19.94% | 1,225 | 3,969 | 2,744 | - | A |
| CIFIN S.A.(e) | 6,000 | 14.21% | 853 | 853 | - | - | A |

| 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital suscrito | % de participación | Valor en Libros | Valor de mercado | Valorización (Desvaloriza-ción)Nota 15 | Provisión | Calificación por riesgo de solvencia |
| Industria Colombo Andina Inca S.A | 3,339 | 2.44% | 367 | 784 | 417 | - | A |
| Cámara de Compensación de Divisas de Colombia | 2,500 | 3.19% | 80 | 128 | 49 | - | A |
| Bancolombia Puerto Rico [(a)] | 41 | 100.00% | 18,279 | 150,040 | 131,761 | - | A |
| Inmobiliaria Cadenalco | - | 3.33% | 5,250 | 5,250 | - | - | A |
| | | | 1,665,164 | 4,235,931 | 2,570,767 | - | |

Detalle revelaciones o hechos significativos durante el año en vigencia.

Los dividendos recibidos por las inversiones en títulos participativos a Diciembre 31 de 2012 fueron $330,378.

**(a)** Capital suscrito en miles de dólares estadounidenses.
**(b)** Pago de dividendos en acciones $181,820 equivalente a 97,876,762 acciones y redención de Boceas $32,850 equivalente a 18,270,503 acciones.
**(c)** Pago de dividendos en acciones $24,434 equivalente a 3,570,348 acciones, de los cuales $3,762 se contabilizan como capital suscrito.
**(d)** Pago de dividendos en acciones $32 equivalente a 9,546 acciones.
**(e)** Compra de 85,260 acciones por valor de $853.

En Diciembre de 2012, Bancolombia Panamá S.A. filial de Bancolombia S.A, suscribió un acuerdo con BAM Financial Corporation (BFC), para la compra de una participación accionaria del 40% de la compañía panameña Grupo Agromercantil Holding, propietaria del Conglomerado Financiero Agromercantil de Guatemala integrado por el Banco Agromercantil BAM de Guatemala, Mercom Bank Ltd., entidad bancaria off shore con sede en Barbados y Seguros Agromercantil de Guatemala, entre otros. Este acuerdo está sujeto, entre otras condiciones, a la obtención de las autorizaciones regulatorias en Colombia, Guatemala y Panamá.

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital suscrito | % de participación | Valor en Libros | Valor de mercado | Valorización (Desvalorizac ión)Nota 15 | Provisión | Calificación por riesgo de solvencia |
| Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S.A.[(a)] | 280,000 | 0.19% | $ 1,744 | 2,830 | 1,086 | - | A |
| Leasing Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | 273,157 | 94.04% | 572,113 | 873,062 | 300,948 | - | A |
| Tuya S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | 63,117 | 94.89% | 93,734 | 129,356 | 35,622 | - | A |
| Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación financiera | 61,238 | 94.90% | 253,465 | 399,087 | 145,622 | - | A |
| Factoring Bancolombia S.A. | 60,237 | 94.40% | 70,856 | 48,256 | (22,600) | - | A |
| Titularizadora Colombiana S.A. | 59,855 | 21.25% | 14,743 | 30,161 | 15,418 | - | A |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 43,170 | 94.97% | 148,970 | 232,804 | 83,834 | - | A |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte Colombia S.A [(b)] | 40,000 | 5.83% | 2,330 | 1,712 | (618) | - | A |
| Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A[(c)] | 33,687 | 24.64% | 86,993 | 313,986 | 226,993 | - | A |
| Valores Bancolombia S.A. | 20,824 | 93.61% | 76,985 | 138,881 | 61,896 | - | A |
| Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A. | 16,410 | 0.30% | 70 | 121 | 51 | - | A |
| Bancolombia Panamá S. A.[(a)] | 14,000 | 100% | 27,198 | 1,210,285 | 1,183,087 | - | A |
| Multiactivos S.A[(d)] | 12,070 | 21.25% | 2,565 | 2,565 | - | - | A |
| Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. | 12,051 | 11.38% | 3,871 | 7,445 | 3,574 | - | A |
| Redeban Red Multicolor | 10,119 | 20.36% | 4,396 | 13,376 | 8,980 | - | A |
| ACH Colombia S.A. | 6,595 | 19.94% | 1,225 | 3,847 | 2,622 | - | A |
| Industria Colombo Andina Inca S.A | 3,339 | 2.44% | 367 | - | - | 367 | A |
| Cámara de Compensación de Divisas de Colombia | 2,500 | 3.19% | 80 | 100 | 20 | - | A |
| Bancolombia Puerto Rico [(a)] | 40 | 100.00% | 20,083 | 139,403 | 119,320 | - | A |
| Inmobiliaria Cadenalco [(e)] | - | 3.33% | 5,150 | 5,150 | - | - | A |
| | | | $ 1,386,938 | 3,552,427 | 2,165,855 | 367 | |

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**(a)** Capital suscrito en miles de dólares estadounidenses.
**(b)** En mayo de 2011 se realizó la compra de 458,042,823 acciones.
**(c)** Se realizaron dos capitalizaciones en el mes de junio de 2011 correspondiente a 116,580 acciones.
**(d)** En junio de 2011 se efectuó la compra de 2,564,814 acciones por un valor de $2,564 (en pesos colombianos).
**(e)** Corresponde a títulos de participación Inmobiliaria Cadenalco ofrecidos mediante oferta pública.

En junio de 2011 se realizó la venta de Promotora la Alborada por $14,001 y se realizó el reintegro de la provisión por $9,897.

En agosto de 2011 se registró la venta de las acciones de Sierras del Chicó y Chicó Oriental por $3,415, se realizó el reintegro de la provisión por $8,052, registrándose una pérdida por $7,994.

La provisión de inversiones estaba conformada así:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Provisión inversiones negociables títulos de deuda | $ | 1,025 | 4,998 |
| Provisión inversiones para mantener hasta el vencimiento | | 1,740 | 1,714 |
| Provisión títulos participativos disponibles para la venta | | - | 367 |
| Total provisión inversiones | $ | 2,765 | 7,079 |

Todos los títulos del portafolio de inversiones se encontraban a diciembre 31 de 2012 clasificados en categoría de riesgo "A", con excepción de los siguientes títulos que presentaban provisión:

| Títulos negociables | | | |
|---|---|---|---|
| Emisor | Descripción | Categoría de riesgo | Provisión |
| Titularizadora Colombiana S.A. | Tips en UVR serie E6 MZ 2019 | C | $ 1,025 |

En junio de 2012 el bono DTF 60 Tejicondor fue cancelado luego de que el emisor capitalizara la acreencia, las acciones recibidas en pago fueron vendidas en este mismo mes a Valores Bancolombia.

| Títulos para mantener hasta el vencimiento | | | |
|---|---|---|---|
| Emisor | Descripción | Categoría de riesgo | Provisión |
| Titularizadora Colombiana S. A. | Tips en pesos serie E5 MZ 2022 | BB | $ 265 |
| Titularizadora Colombiana S.A. | Tips en pesos serie E16 C 2025 | BB | $ 1,053 |
| Titularizadora Colombiana S.A. | Tips en pesos serie N4 MZ 2027 | BB+ | $ 422 |

El movimiento de las provisiones para Inversiones es el siguiente:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ | 7,079 | 29,059 |
| Provisión cargada a gastos | | 835 | - |
| Menos castigos(1) | | - | (1,291) |
| Recuperaciones (2) | | (5,149) | (20,689) |
| Saldo final | $ | 2,765 | 7,079 |

**(1)** En el mes de diciembre de 2011 se efectuó el castigo de los Bonos Murillo Lobo por un valor de $1,291 los cuales se encontraban provisionados al 100%.

**(2)** La principal recuperación por $4,738 se presentó en el mes de agosto de 2012 por reintegro de capital sobre el título TIPS MZ.

**Informe de Maduración de Inversiones 2012**

*Títulos emitidos en moneda legal (cifras en millones de pesos)*

| Clasificación | | Menos de 1 año | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años | 4 a 5 años | Mayor de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones negociables títulos de deuda | $ | 1,425,712 | 1,339,810 | 951,648 | 1,665,760 | 49,443 | 367,757 | 5,800,130 |
| Inversiones disponibles para la venta títulos de deuda | | - | - | - | 14,683 | 33,835 | 451,234 | 499,752 |
| Inversiones hasta el vencimiento | | 1,261,327 | 105,471 | 134,099 | 12,068 | - | 1,123,896 | 2,636,861 |
| Derechos de recompra de inversiones negociables títulos de deuda | | 62,862 | - | 1,096 | 3,335 | - | - | 67,293 |
| Inversiones disponibles para la venta títulos participativos | | - | - | - | - | - | 1,620,462 | 1,620,462 |
| Inversiones negociables en títulos participativos (fideicomisos) | | 1,001 | - | - | - | - | 268,701 | 269,702 |
| Total emitidos moneda legal | $ | 2,750,902 | 1,445,281 | 1,086,843 | 1,695,846 | 83,278 | 3,832,050 | 10,894,200 |

*Títulos emitidos en dólares (cifras en millones de pesos)*

| Clasificación | | Menos de 1 año | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años | 4 a 5 años | Mayor de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones negociables títulos de deuda | $ | 133 | 31,079 | 6,496 | 5,734 | 43,393 | 362,408 | 449,243 |
| Inversiones hasta el vencimiento | | 7,195 | - | 16,324 | 25,331 | 9,345 | 19,002 | 77,197 |
| Inversiones disponibles para la venta títulos participativos | | - | - | - | - | - | 44,702 | 44,702 |
| Total emitidos dólares | $ | 7,328 | 31,079 | 22,820 | 31,065 | 52,738 | 426,112 | 571,142 |
| Total | $ | 2,758,230 | 1,476,360 | 1,109,663 | 1,726,911 | 136,016 | 4,258,162 | 11,465,342 |

**NOTA 7 - CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING, NETO.**

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos y cartera de empleados, neto por modalidad:

| 2012 |
|---|

| | Capital | Intereses y/o Componente financiero (1) | Otros conceptos(1) | Provisiones | | | Garantías |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero (1) | Otros conceptos (1) | |
| Préstamos ordinarios | $ 42,518,493 | 391,295 | 19,013 | 1,851,632 | 24,412 | 6,089 | 10,287,849 |
| Préstamos con recursos de otras entidades financieras | 1,088,387 | 18,258 | 53 | 56,503 | 1,489 | 40 | 571,316 |
| Cartas de crédito y aceptaciones cubiertas | 248,930 | 1,036 | - | 4,973 | 18 | - | 9,950 |
| Tarjetas de crédito | 2,341,376 | 38,809 | 305,077 | 199,773 | 4,505 | 11,567 | 64,436 |
| Descubiertos en cuentas corrientes | 282,239 | 1,121 | - | 22,356 | 130 | - | 42,306 |
| Reintegros anticipados | 1,130,728 | 5,454 | - | 14,164 | 72 | - | 63,055 |
| Cartera de vivienda | 5,200,150 | 32,924 | 1,851 | 178,248 | 3,278 | 483 | 4,201,226 |
| Descuento de cartera y Factoring sin recurso | 428,022 | 97 | - | 5,581 | 8 | - | 21,848 |
| Avales y garantías cubiertas | 4,997 | 56 | - | 4,954 | 55 | - | 217 |
| Bienes entregados en arrendamiento financiero | 147,728 | 1,227 | 696 | 6,931 | 287 | 237 | 142,024 |
| Total | $ 53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 2,345,115 | 34,254 | 18,416 | 15,404,227 |
| Provisión general | | | | 54,533 | | | |
| Total (2) | $ 53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 2,399,648 | 34,254 | 18,416 | 15,404,227 |

**(1)** Véase nota 9
**(2)** Contiene capitales de cartera de empleados por valor de $164,494, Intereses por $137, otros conceptos por $10 y provisiones por $3.698.

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero (1) | Otros conceptos(1) | Provisiones | | | Garantías |
| Préstamos ordinarios | $ 34,468,485 | 301,451 | 14,981 | 1,441,344 | 17,569 | 4,257 | 9,526,663 |
| Préstamos con recursos de otras entidades financieras | 929,995 | 17,133 | 44 | 82,968 | 1,818 | 30 | 511,721 |
| Cartas de crédito y aceptaciones cubiertas | 268,715 | 813 | - | 4,776 | 16 | - | 13,430 |
| Tarjetas de crédito | 2,083,770 | 31,836 | 229,892 | 145,501 | 3,191 | 8,610 | 83,179 |
| Descubiertos en cuentas corrientes | 235,267 | 764 | - | 15,915 | 90 | - | 41,509 |
| Reintegros anticipados | 1,286,945 | 8,087 | - | 16,731 | 109 | - | 46,150 |
| Cartera de vivienda | 4,026,991 | 23,644 | 1,264 | 147,171 | 2,034 | 352 | 3,039,898 |
| Descuento de cartera y Factoring sin recurso | 425,705 | 7 | - | 5,685 | 7 | - | 141 |
| Bienes entregados en arrendamiento financiero | 153,392 | 1,275 | 616 | 7,057 | 330 | 220 | 148,727 |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,867,148 | 25,164 | 13,469 | 13,411,418 |
| Provisión general | | | | 42,688 | | | |
| Total (2) | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,909,836 | 25,164 | 13,469 | 13,411,418 |

**(1)** Véase nota 9
**(2)** Contiene capitales de cartera de empleados por valor de $128,019, intereses por $88, otros conceptos $7 y provisiones por $2.260.

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por calificación:

| 2012 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | | Garantías |
| | | | | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **CARTERA COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA – Normal | $ 36,405,205 | 327,327 | 56,221 | 409,762 | 214,731 | 5,894 | 3,385 | 7,827,645 |
| A - Aceptable | 492,606 | 6,291 | 1,079 | 22,333 | 6,009 | 411 | 103 | 166,786 |
| BB - Aceptable | 134,287 | 2,398 | 485 | 12,346 | 2,471 | 441 | 58 | 64,192 |
| B - Apreciable | 281,890 | 2,584 | 675 | 66,527 | 5,817 | 824 | 48 | 104,756 |
| CC - Apreciable | 399,299 | 1,302 | 218 | 196,347 | 6,547 | 1,519 | - | 118,754 |
| D - Significativo | 430,635 | 5,966 | 1,014 | 365,926 | 2,535 | 7,023 | - | 204,275 |
| E - Irrecuperable | 233,878 | 1,527 | 450 | 198,657 | 64 | 1,961 | - | 30,942 |
| Total | $ 38,377,800 | 347,395 | 60,142 | 1,271,898 | 238,174 | 18,073 | 3,594 | 8,517,350 |

| **OPERACIONES LEASING COMERCIAL** | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA – Normal | $ 93,177 | 674 | 300 | 1,415 | 1,185 | 91 | 14 | 89,449 |
| A - Aceptable | 3,594 | 46 | 25 | 75 | 56 | 37 | 1 | 3,572 |
| BB - Aceptable | 1,267 | 25 | 17 | 92 | 25 | 40 | - | 1,234 |
| B - Apreciable | 844 | 27 | 12 | 72 | 16 | 30 | - | 844 |
| CC - Apreciable | 257 | 9 | 9 | 37 | 4 | 18 | - | 257 |
| D - Significativo | 1,759 | 54 | 68 | 1,669 | 18 | 122 | - | 1,738 |
| E - Irrecuperable | 146 | 4 | 6 | 146 | - | 11 | - | 146 |
| Total | $ 101,044 | 839 | 437 | 3,506 | 1,304 | 349 | 15 | 97,240 |

| **2012** |
|---|

| | | | | Provisiones | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **TOTAL COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA- Normal | $ 36,498,382 | 328,001 | 56,521 | 411,177 | 215,916 | 5,985 | 3,399 | 7,917,094 |
| A- Aceptable | 496,200 | 6,337 | 1,104 | 22,408 | 6,065 | 448 | 104 | 170,358 |
| BB- Aceptable | 135,554 | 2,423 | 502 | 12,438 | 2,496 | 481 | 58 | 65,426 |
| B- Apreciable | 282,734 | 2,611 | 687 | 66,599 | 5,833 | 854 | 48 | 105,600 |
| CC- Apreciable | 399,556 | 1,311 | 227 | 196,384 | 6,551 | 1,537 | - | 119,011 |
| D- Significativo | 432,394 | 6,020 | 1,082 | 367,595 | 2,553 | 7,145 | - | 206,013 |
| E- Irrecuperable | 234,024 | 1,531 | 456 | 198,803 | 64 | 1,972 | - | 31,088 |
| Total | $ 38,478,844 | 348,234 | 60,579 | 1,275,404 | 239,478 | 18,422 | 3,609 | 8,614,590 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **CARTERA CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA - Normal | $ 8,024,392 | 84,445 | 242,016 | 125,766 | 100,154 | 6,515 | 4,272 | 204,408 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 671,133 | 8,227 | 13,402 | 21,657 | 14,764 | 1,493 | 321 | 2,064,364 |
| A – Aceptable (Mora actual mayor a 30 días) | 82,408 | 1,540 | 829 | 2,853 | 1,169 | 445 | 28 | 20,258 |
| BB - Aceptable | 140,986 | 2,182 | 2,547 | 11,032 | 8,849 | 757 | 291 | 31,950 |
| B - Apreciable | 94,794 | 1,565 | 1,081 | 9,838 | 6,030 | 1,355 | 98 | 22,778 |
| CC - Apreciable | 20,913 | 252 | 173 | 3,500 | 1,720 | 425 | - | 12,820 |
| D - Significativo | 208,622 | 3,895 | 2,855 | 187,902 | 10,586 | 6,756 | - | 35,644 |
| E - Irrecuperable | 118,368 | 2,223 | 859 | 117,576 | 1 | 3,100 | - | 25,412 |
| Total | $ 9,361,616 | 104,329 | 263,762 | 480,124 | 143,273 | 20,846 | 5,010 | 2,417,634 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **OPERACIONES LEASING CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA - Normal | $ 41,110 | 308 | 188 | 279 | 370 | 51 | 6 | 39,416 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 3,200 | 32 | 18 | 53 | 46 | 10 | 1 | 3,122 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 324 | 5 | 2 | 5 | 3 | 6 | - | 307 |
| BB - Aceptable | 352 | 8 | 14 | 13 | 15 | 18 | - | 346 |
| B - Apreciable | 241 | 5 | 4 | 19 | 11 | 7 | - | 221 |
| CC - Apreciable | 87 | 2 | 2 | 12 | 6 | 3 | - | 87 |
| D - Significativo | 880 | 18 | 14 | 767 | 33 | 32 | - | 875 |
| E - Irrecuperable | 489 | 10 | 17 | 489 | - | 27 | - | 410 |
| Total | $ 46,683 | 388 | 259 | 1,637 | 484 | 154 | 7 | 44,784 |

**2012**

| | | | | Provisiones | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **TOTAL CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA- Normal | $ 8,065,502 | 84,753 | 242,204 | 126,045 | 100,524 | 6,566 | 4,278 | 243,824 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 674,333 | 8,259 | 13,420 | 21,710 | 14,810 | 1,503 | 322 | 2,067,486 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 82,732 | 1,545 | 831 | 2,858 | 1,172 | 451 | 28 | 20,565 |
| BB - Aceptable | 141,338 | 2,190 | 2,561 | 11,045 | 8,864 | 775 | 291 | 32,296 |
| B - Apreciable | 95,035 | 1,570 | 1,085 | 9,857 | 6,041 | 1,362 | 98 | 22,999 |
| CC - Apreciable | 21,000 | 254 | 175 | 3,512 | 1,726 | 428 | - | 12,907 |
| D - Significativo | 209,502 | 3,913 | 2,869 | 188,669 | 10,619 | 6,788 | - | 36,519 |
| E - Irrecuperable | 118,857 | 2,233 | 876 | 118,065 | 1 | 3,127 | - | 25,822 |
| Total | $ 9,408,299 | 104,717 | 264,021 | 481,761 | 143,757 | 21,000 | 5,017 | 2,462,418 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **VIVIENDA** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 4,909,813 | 29,946 | 1,382 | 50,077 | - | 314 | - | 3,933,703 |
| B - Aceptable | 142,368 | 1,288 | 133 | 17,855 | - | 1,421 | - | 129,477 |
| C - Apreciable | 68,425 | 679 | 82 | 36,940 | - | 761 | - | 63,679 |
| D - Significativo | 26,248 | 258 | 33 | 20,080 | - | 291 | - | 24,672 |
| E - Irrecuperable | 53,296 | 753 | 221 | 53,296 | - | 974 | - | 49,695 |
| Total | $ 5,200,150 | 32,924 | 1,851 | 178,248 | - | 3,761 | - | 4,201,226 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MICROCREDITO** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 267,498 | 3,738 | 106 | 2,678 | - | 59 | - | 113,111 |
| B - Aceptable | 9,628 | 215 | 10 | 269 | - | 224 | - | 3,457 |
| C - Apreciable | 5,300 | 81 | 9 | 3,123 | - | 90 | - | 1,908 |
| D - Significativo | 5,175 | 62 | 13 | 4,988 | - | 74 | - | 1,700 |
| E - Irrecuperable | 16,156 | 306 | 101 | 15,409 | - | 414 | - | 5,817 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Total | $ 303,757 | 4,402 | 239 | 26,467 | - | 861 | - | 125,993 |

| GRAN TOTAL DE CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - Normal | $ 50,415,528 | 454,697 | 313,633 | 611,687 | 331,250 | 14,427 | 7,999 | 14,275,218 |
| B - Aceptable | 1,007,820 | 13,998 | 5,141 | 66,873 | 18,597 | 3,800 | 481 | 421,579 |
| C - Apreciable | 872,050 | 6,506 | 2,265 | 316,415 | 20,151 | 5,032 | 146 | 326,104 |
| D - Significativo | 673,319 | 10,253 | 3,997 | 581,332 | 13,172 | 14,298 | - | 268,904 |
| E - Irrecuperable | 422,333 | 4,823 | 1,654 | 385,573 | 65 | 6,487 | - | 112,422 |
| Total | $ 53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 1,961,880 | 383,235 | 44,044 | 8,626 | 15,404,227 |
| Provisión general | - | - | - | - | 54,533 | - | - | - |
| Total | $ 53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 1,961,880 | 437,768 | 44,044 | 8,626 | 15,404,227 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **CARTERA COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA – Normal | $ 29,978,649 | 262,327 | 44,762 | 364,157 | 176,504 | 4,971 | 2,730 | 7,357,676 |
| A - Aceptable | 273,083 | 3,277 | 1,056 | 6,075 | 3,188 | 354 | 62 | 80,351 |
| BB - Aceptable | 369,207 | 3,884 | 851 | 82,668 | 7,428 | 752 | 96 | 171,641 |
| B - Apreciable | 66,646 | 693 | 134 | 11,370 | 1,245 | 491 | 8 | 23,179 |
| CC - Apreciable | 339.581 | 1,639 | 178 | 115,229 | 6,234 | 1,816 | - | 113,278 |
| D - Significativo | 408,974 | 3,798 | 621 | 335,194 | 1,332 | 4,429 | - | 225,449 |
| E - Irrecuperable | 200,071 | 1,205 | 242 | 182,549 | 9 | 1,446 | - | 27,911 |
| Total | $ 31,636,211 | 276,823 | 47,844 | 1,097,242 | 195,940 | 14,259 | 2,896 | 7,999.485 |

| OPERACIONES LEASING COMERCIAL | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA – Normal | $ 100,934 | 726 | 310 | 1,427 | 1,259 | 150 | 14 | 97,826 |
| A - Aceptable | 4,640 | 50 | 19 | 102 | 71 | 26 | 1 | 4,640 |
| BB - Aceptable | 2,610 | 32 | 15 | 204 | 49 | 26 | - | 2,598 |
| B - Apreciable | 501 | 17 | 5 | 47 | 9 | 18 | - | 500 |
| CC - Apreciable | 283 | 5 | 4 | 38 | 6 | 9 | - | 283 |
| D - Significativo | 2,045 | 59 | 82 | 1,992 | 9 | 141 | - | 2,027 |
| E - Irrecuperable | 172 | 3 | 8 | 172 | - | 11 | - | 172 |
| Total | $ 111,185 | 892 | 443 | 3,982 | 1,403 | 381 | 15 | 108,046 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **TOTAL COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA- Normal | $ 30,079,583 | 263,053 | 45,072 | 365,584 | 177,763 | 5,121 | 2,744 | 7,455,502 |
| A- Aceptable | 277,723 | 3,327 | 1,075 | 6,177 | 3,259 | 380 | 63 | 84,991 |
| BB- Aceptable | 371,817 | 3,916 | 866 | 82,872 | 7,477 | 778 | 96 | 174,239 |
| B- Apreciable | 67,147 | 710 | 139 | 11,417 | 1,254 | 509 | 8 | 23,679 |
| CC- Apreciable | 339,864 | 1,644 | 182 | 115,267 | 6,240 | 1,825 | - | 113,561 |
| D- Significativo | 411,019 | 3,857 | 703 | 337,186 | 1,341 | 4,570 | - | 227,476 |
| E- Irrecuperable | 200,243 | 1,208 | 250 | 182,721 | 9 | 1,457 | - | 28,083 |
| Total | $ 31,747,396 | 277,715 | 48,287 | 1,101,224 | 197,343 | 14,640 | 2,911 | 8,107,531 |

| CARTERA CONSUMO | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA - Normal | $ 6,833,702 | 66,536 | 180,990 | 82,657 | 84,163 | 5,680 | 3,276 | 1,891,659 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 519,264 | 6,124 | 10,005 | 15,119 | 10,313 | 1,047 | 235 | 133,253 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 30,147 | 642 | 153 | 782 | 422 | 320 | 7 | 8,881 |
| BB - Aceptable | 142,774 | 1,989 | 2,919 | 9,738 | 8,032 | 717 | 273 | 24,195 |
| B - Apreciable | 70,985 | 1,071 | 764 | 7,031 | 4,554 | 960 | 66 | 16,277 |
| CC - Apreciable | 10,496 | 130 | 138 | 1,594 | 852 | 268 | - | 6,590 |
| D - Significativo | 111,560 | 1,944 | 1,559 | 100,467 | 5,082 | 3,509 | - | 18,240 |
| E - Irrecuperable | 67,082 | 1,196 | 382 | 66,034 | 2 | 1,564 | - | 13,857 |
| Total | $ 7,786,010 | 79,632 | 196,910 | 283,422 | 113,420 | 14,065 | 3,857 | 2,112,952 |

| OPERACIONES LEASING CONSUMO | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA - Normal | $ 35,938 | 285 | 124 | 160 | 311 | 52 | 5 | 34,728 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 2,808 | 30 | 14 | 41 | 39 | 17 | - | 2,813 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 261 | 9 | 3 | 4 | 2 | 10 | - | 261 |
| BB - Aceptable | 1,694 | 22 | 11 | 54 | 65 | 14 | 1 | 1,517 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| B - Apreciable | 354 | 8 | 5 | 26 | 16 | 9 | - | 352 |
| CC - Apreciable | 180 | 6 | 1 | 25 | 11 | 7 | - | 177 |
| D - Significativo | 681 | 14 | 5 | 600 | 28 | 18 | - | 548 |
| E - Irrecuperable | 290 | 9 | 11 | 290 | - | 20 | - | 285 |
| Total | $ 42,206 | 383 | 174 | 1,200 | 472 | 147 | 6 | 40,681 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **TOTAL CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA- Normal | $ 6,869,640 | 66,821 | 181,114 | 82,817 | 84,474 | 5,732 | 3,281 | 1,926,387 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 522,072 | 6,154 | 10,019 | 15,160 | 10,352 | 1,064 | 235 | 136,066 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 30,408 | 651 | 156 | 786 | 424 | 330 | 7 | 9,142 |
| BB - Aceptable | 144,468 | 2,011 | 2,930 | 9,792 | 8,097 | 731 | 274 | 25,712 |
| B - Apreciable | 71,339 | 1,079 | 769 | 7,057 | 4,570 | 969 | 66 | 16,629 |
| CC - Apreciable | 10,676 | 136 | 139 | 1,619 | 863 | 275 | - | 6,767 |
| D - Significativo | 112,241 | 1,958 | 1,564 | 101,067 | 5,110 | 3,527 | - | 18,788 |
| E - Irrecuperable | 67,372 | 1,205 | 393 | 66,324 | 2 | 1,584 | - | 14,142 |
| Total | $ 7,828,216 | 80,015 | 197,084 | 284,622 | 113,892 | 14,212 | 3,863 | 2,153,633 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **VIVIENDA** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 3,807,457 | 21,841 | 891 | 38,075 | - | 239 | - | 2,833,690 |
| B - Aceptable | 90,512 | 680 | 80 | 8,901 | - | 760 | - | 84,309 |
| C - Apreciable | 48,195 | 281 | 46 | 25,740 | - | 326 | - | 44,909 |
| D - Significativo | 26,484 | 186 | 27 | 20,112 | - | 213 | - | 25,487 |
| E - Irrecuperable | 54,343 | 657 | 191 | 54,343 | - | 848 | - | 51,503 |
| Total | $ 4,026,991 | 23,645 | 1,235 | 147,171 | - | 2,386 | - | 3,039,898 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MICROCREDITO** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 243,735 | 3,137 | 125 | 2,440 | - | 55 | - | 99,684 |
| B - Aceptable | 8,814 | 177 | 6 | 244 | - | 181 | - | 3,176 |
| C - Apreciable | 5,762 | 58 | 4 | 3,215 | - | 62 | - | 1,936 |
| D - Significativo | 5,801 | 59 | 5 | 5,328 | - | 64 | - | 1,877 |
| E - Irrecuperable | 12,550 | 204 | 51 | 11,670 | - | 259 | - | 3,683 |
| Total | $ 276,662 | 3,635 | 191 | 22,897 | - | 621 | - | 110,356 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **GRAN TOTAL DE CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 41,522,487 | 361,006 | 237,221 | 504,076 | 272,588 | 12,211 | 6,260 | 12,451,329 |
| B - Aceptable | 923,742 | 10,762 | 5,113 | 108,772 | 19,257 | 3,160 | 440 | 381,569 |
| C - Apreciable | 542,983 | 3,908 | 1,279 | 164,315 | 12,927 | 3,966 | 74 | 207,481 |
| D - Significativo | 555,545 | 6,060 | 2,299 | 463,693 | 6,451 | 8,374 | - | 273,628 |
| E - Irrecuperable | 334,508 | 3,274 | 885 | 315,058 | 11 | 4,148 | - | 97,411 |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,555,914 | 311,234 | 31,859 | 6,774 | 13,411,418 |
| Provisión general | - | - | - | - | 42,688 | - | - | - |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,555,914 | 353,922 | 31,859 | 6,774 | 13,411,418 |

El siguiente es el detalle de las operaciones de leasing financiero por tipo de activo y calificación:

| 2012 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | TOTAL |
| **Operaciones Leasing Consumo** | | | | | | |
| Vehículos | $ 44,310 | 676 | 328 | 880 | 489 | 46,683 |
| Total leasing consumo | $ 44,310 | 676 | 328 | 880 | 489 | 46,683 |
| **Operaciones Leasing Comercial** | | | | | | |
| Vehículos | $ 93,177 | 4,861 | 1,101 | 1,759 | 146 | 101,044 |
| Total leasing comercial | $ 93,177 | 4,861 | 1,101 | 1,759 | 146 | 101,044 |
| Total | $ 137,487 | 5,537 | 1,429 | 2,639 | 635 | 147,727 |

| 2011 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | TOTAL |
| **Operaciones Leasing Consumo** | | | | | | |
| Vehículos | $ 38,746 | 1,955 | 534 | 681 | 290 | 42,206 |
| Total leasing consumo | $ 38,746 | 1,955 | 534 | 681 | 290 | 42,206 |
| **Operaciones Leasing Comercial** | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Vehículos | $ 100,934 | 7,250 | 784 | 2,045 | 172 | 111,185 |
| Total leasing comercial | $ 100,934 | 7,250 | 784 | 2,045 | 172 | 111,185 |
| Total | $ 139,680 | 9,205 | 1,318 | 2,726 | 462 | 153,391 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por zona geográfica:

| 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ZONA | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Antioquia | $ 20,235,821 | 138,317 | 90,826 | 697,269 | 7,445 | 5,331 | 5,115,029 |
| Bogotá y Sabana | 16,991,091 | 172,073 | 116,180 | 713,754 | 12,230 | 6,706 | 4,619,210 |
| Centro | 4,210,329 | 48,226 | 36,504 | 237,772 | 4,864 | 1,756 | 1,820,350 |
| Norte | 5,548,222 | 71,841 | 35,240 | 343,204 | 4,418 | 1,773 | 1,592,381 |
| Sur | 5,705,256 | 55,410 | 47,940 | 324,001 | 5,244 | 2,850 | 2,228,829 |
| Miami | 685,513 | 4,404 | - | 28,937 | 53 | - | 28,428 |
| Panamá | 14,818 | 6 | - | 178 | - | - | - |
| Total | $ 53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 2,345,115 | 34,254 | 18,416 | 15,404,227 |
| Provisión general | | | | 54,533 | | | |
| Total | $ 53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 2,399,648 | 34,254 | 18,416 | 15,404,227 |

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ZONA | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Antioquia | $ 16,479,755 | 109,655 | 68,065 | 576,248 | 5,932 | 4,191 | 4,325,147 |
| Bogotá y Sabana | 13,301,029 | 134,434 | 86,962 | 548,695 | 8,349 | 4,751 | 3,917,496 |
| Centro | 3,293,223 | 34,598 | 26,616 | 163,809 | 2,714 | 1,123 | 1,501,289 |
| Norte | 4,773,031 | 54,345 | 26,688 | 269,246 | 3,963 | 1,170 | 1,477,653 |
| Sur | 5,136,567 | 46,603 | 38,466 | 279,994 | 3,996 | 2,234 | 2,143,855 |
| Miami | 895,660 | 5,375 | - | 29,156 | 210 | - | 45,978 |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,867,148 | 25,164 | 13,469 | 13,411,418 |
| Provisión general | | | | 42,688 | | | |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,909,836 | 25,164 | 13,469 | 13,411,418 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por sector económico:

| 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Capital | Intereses y/o Component e financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Cartera clientes personas naturales | 12,951,748 | 120,953 | 238,486 | 740,070 | 13,964 | 12,052 | 5,763,777 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 8,541,572 | 70,246 | 29,081 | 360,151 | 5,792 | 2,054 | 2,186,445 |
| Construcción y obras civiles | 6,648,582 | 56,361 | 6,226 | 237,412 | 2,971 | 316 | 2,022,052 |
| Electricidad gas y agua | 1,983,184 | 20,975 | 274 | 27,484 | 303 | 16 | 662,917 |
| Explotación de minas y canteras | 1,970,425 | 32,816 | 1,286 | 49,302 | 785 | 61 | 76,660 |
| Manufactura | 7,318,716 | 46,740 | 13,390 | 365,899 | 2,222 | 734 | 1,482,125 |
| Servicios comunales sociales y personales | 3,844,245 | 30,206 | 11,581 | 189,842 | 1,916 | 1,385 | 1,093,273 |
| Servicios de Asesoría Profesionales y Servicios a Empresas | 1,430,803 | 16,051 | 8,217 | 60,626 | 1,062 | 429 | 328,120 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 3,526,643 | 37,621 | 3,676 | 56,287 | 669 | 79 | 251,216 |
| Transporte y comunicaciones | 2,855,482 | 18,260 | 8,708 | 80,491 | 1,244 | 744 | 459,552 |
| Total | $53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 2,345,115 | 34,254 | 18,416 | 15,404,227 |
| Provisión general | | | | 54,533 | | | |
| Total | $53,391,050 | 490,277 | 326,690 | 2,399,648 | 34,254 | 18,416 | 15,404,227 |

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Capital | Intereses y/o Component e financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | $ 1,879,813 | 31,168 | 4,597 | 154,939 | 2,791 | 331 | 953,479 |
| Cartera clientes personas naturales | 10,564,240 | 91,135 | 177,758 | 520,309 | 9,720 | 8,490 | 4,551,907 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 7,074,006 | 57,439 | 23,092 | 297,938 | 4,158 | 1,435 | 1,806,528 |
| Construcción y obras civiles | 4,780,044 | 36,394 | 4,320 | 185,561 | 1,776 | 250 | 1,572,526 |
| Electricidad gas y agua | 1,863,732 | 24,759 | 268 | 26,203 | 311 | 10 | 676,457 |
| Explotación de minas y canteras | 1,412,594 | 23,667 | 975 | 32,384 | 367 | 43 | 65,766 |
| Manufactura | 6,735,122 | 39,262 | 9,500 | 308,263 | 2,089 | 490 | 1,470,908 |
| Servicios comunales sociales y personales | 2,537,537 | 20,777 | 11,425 | 165,628 | 1,518 | 1,316 | 1,183,704 |

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Capital | Intereses y/o Component e financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Servicios de Asesoría Profesionales y Servicios a Empresas | 1,184,420 | 9,964 | 5,347 | 43,388 | 664 | 318 | 265,592 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 3,322,878 | 26,856 | 2,612 | 54,344 | 512 | 115 | 360,175 |
| Transporte y comunicaciones | 2,524,879 | 23,589 | 6,903 | 78,191 | 1,258 | 671 | 504,376 |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,867,148 | 25,164 | 13,469 | 13,411,418 |
| Provisión general | | | | 42,688 | | | |
| Total | $ 43,879,265 | 385,010 | 246,797 | 1,909,836 | 25,164 | 13,469 | 13,411,418 |

El siguiente es el detalle de la cartera de crédito reestructurada:

| 2012 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TIPO | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Procesos concursales | 19 | $ 1,004 | 39 | 5 | 396 | 8 | 1 | 6 |
| Ley 550 y/o 1116 | 401 | 165,793 | 422 | 86 | 127,115 | 420 | 85 | 27,901 |
| Ley 617 con garantía | 4 | 99,221 | 945 | - | 56,300 | 504 | - | 99,221 |
| Normales | 27,531 | 803,120 | 6,583 | 1,340 | 292,741 | 2,407 | 1,007 | 322,478 |
| Total | 27,955 | $ 1,069,138 | 7,989 | 1,431 | 476,552 | 3,339 | 1,093 | 449,606 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TIPO | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Procesos concursales | 2 | $ 14 | - | - | 7 | - | - | - |
| Ley 550 y/o 1116 | 277 | 119,028 | 84 | 21 | 100,250 | 67 | 21 | 19,692 |
| Ley 617 con garantía | 6 | 90,105 | 11 | - | 62,400 | 1 | - | 90,105 |
| Normales | 27,524 | 815,504 | 6,147 | 820 | 293,162 | 2,447 | 621 | 884,758 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos reestructurados por calificación:

| 2012 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Calificación | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| A-Normal | 7,865 | $ 249,544 | 2,707 | 195 | 7,593 | 89 | 10 | 129,855 |
| B-Aceptable | 4,643 | 168,986 | 2,282 | 172 | 22,000 | 552 | 95 | 77,118 |
| C-Apreciable | 4,767 | 217,663 | 689 | 199 | 79,109 | 415 | 175 | 109,250 |
| D-Significativo | 6,274 | 203,258 | 1,249 | 438 | 174,633 | 1,245 | 426 | 88,862 |
| E-Irrecuperable | 4,406 | 229,687 | 1,062 | 427 | 193,217 | 1,038 | 387 | 44,521 |
| Total | 27,955 | $ 1,069,138 | 7,989 | 1,431 | 476,552 | 3,339 | 1,093 | 449,606 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Calificación | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| A-Normal | 8,737 | $ 276,488 | 2,813 | 158 | 11,347 | 189 | 22 | 387,758 |
| B-Aceptable | 4,373 | 165,876 | 1,677 | 110 | 49,404 | 650 | 79 | 170,924 |
| C-Apreciable | 5,233 | 169,607 | 558 | 102 | 55,814 | 504 | 93 | 124,408 |
| D-Significativo | 5,114 | 176,358 | 749 | 226 | 148,011 | 742 | 218 | 127,640 |
| E-Irrecuperable | 4,352 | 236,322 | 445 | 245 | 191,243 | 430 | 230 | 183,825 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos reestructurada por zonas:

| 2012 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ZONA | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o | Otros | |

| | | | financiero | | | Componente financiero | conceptos | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Antioquia | 8,854 | $ 212,996 | 1,271 | 318 | 93,151 | 522 | 234 | 64,457 |
| Bogotá y Sabana | 6,707 | 478,901 | 3,240 | 329 | 234,669 | 1,528 | 253 | 220,880 |
| Centro | 2,433 | 107,230 | 930 | 171 | 46,197 | 361 | 145 | 45,197 |
| Norte | 3,761 | 129,323 | 1,432 | 282 | 42,140 | 453 | 201 | 60,588 |
| Sur | 6,200 | 140,688 | 1,116 | 331 | 60,395 | 475 | 260 | 58,484 |
| Total | 27,955 | $ 1,069,138 | 7,989 | 1,431 | 476,552 | 3,339 | 1,093 | 449,606 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Provisiones | | | |
| ZONA | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Garantías |
| Antioquia | 8,486 | $ 202,830 | 1,303 | 182 | 87,692 | 540 | 125 | 225,651 |
| Bogotá y Sabana | 7,391 | 468,736 | 2,043 | 217 | 229,495 | 748 | 164 | 389,008 |
| Centro | 3,453 | 111,916 | 935 | 101 | 39,347 | 313 | 70 | 114,135 |
| Norte | 2,234 | 100,940 | 764 | 63 | 41,104 | 310 | 47 | 113,528 |
| Sur | 6,245 | 140,229 | 1,197 | 278 | 58,181 | 604 | 236 | 152,233 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos reestructurada por sector económico:

| 2012 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | Provisiones | | | |
| SECTOR | Número pagarés | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Garantías |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | 1,190 | $ | 113,280 | 1,099 | 192 | 47,058 | 499 | 142 | 51,764 |
| Cartera clientes personas naturales | 18,949 | | 273,314 | 2,322 | 653 | 90,115 | 987 | 463 | 127,665 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 3,457 | | 205,246 | 1,445 | 260 | 106,241 | 530 | 217 | 58,436 |
| Manufactura | 1,858 | | 243,360 | 1,142 | 88 | 124,840 | 417 | 75 | 63,798 |
| Servicios comunales sociales y personales | 785 | | 148,267 | 1,189 | 30 | 80,222 | 601 | 21 | 115,142 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 628 | | 33,085 | 316 | 25 | 11,606 | 91 | 17 | 12,846 |
| Transporte y comunicaciones | 1,088 | | 52,586 | 476 | 183 | 16,470 | 214 | 158 | 19,955 |
| Total | 27,955 | $ | 1,069,138 | 7,989 | 1,431 | 476,552 | 3,339 | 1,093 | 449,606 |

| 2011 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | Provisiones | | | |
| SECTOR | Número pagarés | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Garantías |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | 1,260 | $ | 103,130 | 820 | 65 | 55,329 | 288 | 53 | 59,878 |
| Cartera clientes personas naturales | 18,036 | | 249,914 | 2,076 | 449 | 78,760 | 881 | 309 | 591,714 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 3,551 | | 199,396 | 1,179 | 87 | 102,688 | 621 | 73 | 80,214 |
| Manufactura | 1,965 | | 220,266 | 745 | 29 | 101,288 | 349 | 25 | 63,331 |
| Servicios comunales sociales y personales | 1,170 | | 167,510 | 723 | 16 | 85,847 | 72 | 11 | 146,113 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 538 | | 29,150 | 282 | 15 | 9,976 | 60 | 12 | 22,490 |
| Transporte y comunicaciones | 1,289 | | 55,285 | 417 | 180 | 21,931 | 244 | 159 | 30,815 |
| Total | 27,809 | $ | 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

***Transacciones en moneda extranjera***
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cartera de crédito total incluye $9,039,225 y $6,886,349 en moneda extranjera, respectivamente.

***Provisión para cartera de créditos***
El movimiento de la provisión para cartera de créditos y operaciones de leasing es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | 1,909,836 | 1,706,969 |
| Provisión cargada a resultados | 1,749,652 | 1,316,730 |
| Menos: | | |
| Castigos | (391,924) | (346,443) |
| Recuperaciones | (865,298) | (767,684) |
| Reexpresión provisión en dólares | (2,618) | 264 |
| Saldo Final | 2,399,648 | 1,909,836 |

La provisión de cartera de créditos por modalidad es la siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Comercial | 1,514,882 | 1,298,566 |
| Consumo | 625,518 | 398,514 |
| Microcrédito | 26,467 | 22,897 |
| Vivienda | 178,248 | 147,171 |
| Provisión General | 54,533 | 42,688 |
| Saldo Final | 2,399,648 | 1,909,836 |

**Castigos de cartera y operaciones de Leasing**
El siguiente es el detalle de la cartera y operaciones de leasing castigadas:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Comercial | 142,892 | 218,972 |
| Consumo | 230,595 | 113,427 |
| Microcrédito | 18,437 | 14,017 |
| Vivienda | - | 27 |
| Total | 391,924 | 346,443 |

***Vencimiento de cartera***
A continuación se detallan los períodos de vencimientos de la cartera de crédito y operaciones de leasing, en forma porcentual, con respecto al total de los préstamos de la compañía:

| Cartera | Ene-Mar 2013 | Abr-Jun 2013 | Jul-Sep 2013 | Oct-Dic 2013 | Superior a 12 Meses | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Comercial | 8.62% | 7.62% | 2.94% | 4.07% | 48.84% | 72.09% |
| Consumo | 0.36% | 0.27% | 0.36% | 0.58% | 16.05% | 17.62% |
| Vivienda | 0.05% | 0.02% | 0.01% | 0.00% | 9.65% | 9.73% |
| Microcrédito | 0.01% | 0.02% | 0.03% | 0.04% | 0.46% | 0.56% |
| Total | 9.04% | 7.93% | 3.34% | 4.69% | 75.00% | 100.00% |

| Cartera | Ene-Mar 2012 | Abr-Jun 2012 | Jul-Sep 2012 | Oct-Dic 2012 | Superior a 12 Meses | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Comercial | 11.09% | 7.68% | 3.36% | 4.09% | 46.34% | 72.56% |
| Consumo | 0.39% | 0.28% | 0.38% | 0.63% | 15.94% | 17.62% |
| Vivienda | 0.05% | 0.05% | 0.04% | 0.01% | 9.04% | 9.19% |
| Microcrédito | 0.01% | 0.03% | 0.04% | 0.06% | 0.49% | 0.63% |
| Total | 11.54% | 8.04% | 3.82% | 4.79% | 71.81% | 100.00% |

***Titularización cartera hipotecaria de vivienda año 2012***
A continuación se detallan las ventas de cartera hipotecaria que el Banco realizó a la Titularizadora Colombiana S.A, dichas ventas correspondían a cartera de vivienda de interés social "VIS" y diferente de "VIS".

| 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de venta | Total Venta | Utilidad en venta | Emisión Títulos Hipotecarios | Serie TIPS | Porcentaje de las Ventas VIS | Porcentaje de las Ventas NO VIS |
| PESOS | 17-Feb-12 | 187,937 | 5,500 | Tips Pesos N-4 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | MZ | | |
| | | | | | C | | |
| PESOS | 04-May-12 | 225,589 | 6,979 | Tips Pesos N-5 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | MZ | | |
| | | | | | C | | |
| TOTAL | | 413,526 | 12,479 | | | | |

El Banco ha sido encargado por la Titularizadora Colombiana para administrar la cartera vendida, dada su capacidad técnica, financiera, legal y administrativa además para el desarrollo de la gestión de administración, cobranza judicial de los créditos hipotecarios y de venta de los bienes recibidos en pago, para lo cual recibió una comisión para el año 2012 por administración de $27,231 y para el año 2011 por $28,787.

***Titularización cartera hipotecaria de vivienda año 2011***
A continuación se detallan las ventas de cartera hipotecaria que el Banco realizó a la Titularizadora Colombiana S.A, dichas ventas correspondían a cartera de vivienda de interés social "VIS" y diferente de "VIS".

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Unidad de Valor** | **Fecha de venta** | **Total Venta** | **Utilidad en venta** | **Emisión Títulos Hipotecarios** | **Serie TIPS** | **Porcentaje de las Ventas VIS** | **Porcentaje de las Ventas NO VIS** |
| PESOS | 17- Jun-11 | $ 131,613 | 3,535 | Tips PESOS N-1 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 16-Sep-11 | 147,066 | 3,950 | Tips PESOS N-2 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 11- Nov-11 | 174,827 | 5,571 | Tips PESOS N-3 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| TOTAL | | $ 453,506 | 13,056 | | | | |

**NOTA 8 – ACEPTACIONES Y DERIVADOS.**

Aceptaciones
El siguiente es el detalle de las aceptaciones bancarias:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| **Activas** | | | |
| En plazo | $ | 47,388 | 34,679 |
| Después del plazo | | 3,977 | 522 |
| | $ | 51,365 | 35,201 |
| **Pasivas** | | | |
| En plazo | $ | (47,388) | (34,679) |
| Después del plazo | | (3,977) | (522) |
| | $ | (51,365) | (35,201) |

Los saldos de aceptaciones que se reclasificaron a cartera de crédito durante el 2012 y 2011 fueron $350,433 y $324,000 respectivamente.

**Derivados**
El siguiente es el detalle de los derivados:

| Operaciones de contado | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Activo** | | |
| Derechos de venta sobre divisas | 38,181 | 28,609 |
| Derechos de compra sobre divisas | 132,679 | 90,394 |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (38,143) | (28,678) |
| Obligaciones de compra sobre divisas | (132,509) | (90,156) |
| Total | 208 | 169 |
| **Contratos Forward:** | **2012** | **2011** |
| **Activo** | | |
| Derechos de venta sobre divisas | 4,347,382 | 1,467,015 |
| Derechos de compra sobre divisas | 576,383 | 3,157,726 |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (4,238,389) | (1,454,437) |
| Obligaciones de compra sobre divisas | (570,233) | (3,077,110) |
| | 115,143 | 93,194 |
| **Pasivo** | | |
| Derechos de venta sobre divisas | 509,688 | 3,826,044 |
| Derechos de compra sobre divisas | 3,520,678 | 830,547 |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (516,564) | (3,960,491) |

| | | |
|---|---|---|
| Obligaciones de compra sobre divisas | (3,610,461) | (838,125) |
| Total | (96,659) | (142,025) |
| **Contratos de Futuros:** | **2012** | **2011** |
| **Activo** | | |
| Derechos de compra sobre títulos | 68,074 | - |
| Derechos de compra sobre divisas | 26,575 | |
| Derechos de venta sobre títulos | 105,379 | - |
| Derechos de venta sobre divisas | 211,555 | |
| Obligaciones de venta sobre títulos | (105,379) | - |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (211,555) | |
| Obligaciones de compra sobre títulos | (68,074) | - |
| Obligaciones de compra sobre divisas | (26,575) | |
| Total | - | - |
| **Contratos Swaps** | **2012** | **2011** |
| **Activo** | | |
| Derechos sobre Divisas | 3,598,826 | 3,662,103 |
| Derechos sobre tasa de interés | 501,250 | 445,539 |
| Obligaciones sobre Divisas | (3,135,922) | (3,247,916) |
| Obligaciones sobre tasa de interés | (371,631) | (310,931) |
| | 592,523 | 548,795 |
| **Pasivo** | | |
| Derechos sobre Divisas | 2,890,179 | 2,431,361 |
| Derechos sobre tasa de interés | 329,356 | 109,561 |
| Obligaciones sobre Divisas | (3,244,559) | (2,680,324) |
| Obligaciones sobre tasa de interés | (393,380) | (158,366) |
| Total | (418,404) | (297,768) |
| **Opciones** | **2012** | **2011** |
| Compradas | | |
| **Activo** | | |
| Valoración Opciones Call sobre Divisas $ | 6,845 | 60,198 |
| Valoración Opciones Put sobre Divisas | 6,833 | 3,313 |
| $ | 13,678 | 63,511 |
| | | |
| Emitidas | | |
| **Pasivo** | | |
| Valoración Opciones Call sobre Divisas | (581) | (5,673) |
| Valoración Opciones Put sobre Divisas | (49,232) | (30,567) |
| Total $ | (49,813) | (36,240) |
| | | |
| Total posiciones activas aceptaciones y derivados | 772,917 | 740,870 |
| Total posiciones pasivas aceptaciones y derivados | (616,241) | (511,234) |

La posición con la Cámara de Riesgo Central de Contraparte a corte de diciembre 31 de 2012 tuvo un efecto cero.

En el mes de noviembre de 2012 se presentó la cancelación anticipada de operaciones que se tenían pactadas con Interbolsa por un valor neto de $2,843.

No se presentaron impagos materiales por concepto de Operaciones de Derivados.

Estos activos no poseen restricciones jurídicas.

Las operaciones en derivados realizadas en moneda extranjera y sus vencimientos a diciembre 31 de 2012:

***Operaciones Forward***

| Dólares | | |
|---|---|---|
| **Tipo** | **Valor nominal en miles de dólares Estadounidenses** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Forward Delivery de compra | 10,115 | 20/12/2013 |
| Forward Non delivery de compra | 1,819,279 | 13/04/2020 |
| Forward Delivery de venta | 495,444 | 28/03/2016 |
| Forward Non delivery de venta | 1,729,579 | 29/07/2015 |

| Otras Monedas | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Tipo** | **Moneda** | **Valor Nominal en la moneda** | **Valor en dólares USA** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Forward Delivery de compra | Euro | 120,135 | 158,825 | 15/08/2013 |
| Forward Delivery de venta | Dólar Canadiense | 10,832 | 11,000 | 18/01/2013 |
| | Franco Suizo | 4,651 | 5,096 | 27/02/2013 |
| | Euro | 201,209 | 263,313 | 17/06/2013 |
| | Libra esterlina | 7,000 | 11,276 | 28/01/2013 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Yen Japonés | 301,923 | 3,529 | 28/02/2013 |

| Otras Monedas | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Tipo** | **Moneda** | **Valor Nominal en la moneda** | **Valor en dólares USA** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Forward Non Delivery de compra | Dólar Canadiense | 5,745 | 5,749 | 26/04/2013 |
| | Franco Suizo | 201 | 216 | 25/06/2013 |
| | Euro | 255,338 | 334,119 | 25/10/2013 |
| | Libra Esterlina | 1,935 | 3,104 | 22/02/2013 |
| | Yen Japonés | 76,000 | 993 | 15/04/2013 |
| Forward Non Delivery de venta | Dólar Canadiense | 50 | 51 | 29/01/2013 |
| | Franco Suizo | 38 | 42 | 25/09/2013 |
| | Euro | 219,100 | 288,237 | 30/01/2014 |
| | Libra esterlina | 210 | 337 | 29/01/2013 |

**Contratos Swaps**
El valor nominal de las operaciones Swaps a diciembre 31 de 2012 es el siguiente:

| **Dólares** | | |
|---|---|---|
| **Tipo** | **Valor nominal en miles de Dólares Estadounidenses** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| | | |
| Derechos Swaps | 3,474,174 | 21/05/2024 |
| Obligaciones Swaps | 3,645,870 | 16/10/2023 |
| **Pesos** | | |
| **Tipo** | **Valor nominal en millones de Pesos Colombianos** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Derechos Swaps | 9,156,367 | 07/12/2022 |
| Obligaciones Swaps | 8,829,924 | 21/05/2024 |
| **UVR** | | |
| **Tipo** | **Valor nominal en miles de UVR** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Derechos swaps | 49,687 | 05/10/2015 |

**NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR, NETO.**

El detalle de cuentas por cobrar, neto es el siguiente:

| | **2012** | **2011** |
|---|---|---|
| **Intereses** | | |
| Cartera de créditos | 489,050 | 383,735 |
| Componente financiero operaciones leasing | 1,227 | 1,275 |
| **Subtotal intereses cartera de crédito** | **490,277** | **385,010** |
| **Otros:** | | |
| Fondos interbancarios vendidos y pactos reventa | 120 | 342 |
| Otros intereses | 3,900 | 3,467 |
| **Subtotal otros intereses** | **4,020** | **3,809** |
| | | |
| **Total Intereses** | **494,297** | **388,819** |
| **Pagos por cuenta de clientes** | | |
| Cartera de créditos, operaciones de leasing y otros | 326,690 | 246,797 |
| Otros | 19,844 | 19,727 |
| **Subtotal** | **346,534** | **266,524** |
| | | |
| Compensación con redes tarjetas débito y crédito | 76,564 | 58,975 |
| Comisiones | 27,220 | 21,356 |
| Operaciones pendientes de cumplimiento tesoreria | 26,054 | 2,112 |
| FOGAFIN por seguro de depósito | 23,562 | 16,403 |
| Faltantes en canje y caja | 20,961 | 6,834 |
| Anticipos a proveedores | 14,017 | 15,870 |
| Operaciones de comercio internacional | 11,176 | 11,860 |
| Convenios y Servicios Electrónicos | 8,087 | 8,320 |
| Sierras del Chicó y Chicó Oriental | 5,330 | 5,262 |
| Titularizadora - seguros | 3,723 | 3,990 |
| Alivios | 3,621 | 3,563 |
| Venta de bienes y servicios | 1,580 | 470 |
| Arrendamiento de Bienes | 733 | 988 |
| Banca seguros | 91 | 10,299 |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Dividendos | 66 | - |
| Incumplimiento en operaciones derivadas | 20 | 852 |
| Prometientes vendedores | - | 2,041 |
| Otros | 10,062 | 5,470 |
| **Subtotal** | **232,867** | **174,665** |
| | | |
| **Provisiones:** | | |
| Intereses de cartera | (34,254) | (25,164) |
| Pagos por cuenta de clientes - cartera | (18,416) | (13,469) |
| Otras provisiones | (22,349) | (9,678) |
| **Total provisiones** | **(75,019)** | **(48,311)** |
| | | |
| **Total cuentas por cobrar - neto** | **998,679** | **781,697** |

**Provisión**
El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | 48,311 | 62,318 |
| Provisión cargada a resultados | 74,744 | 47,119 |
| Castigos | (13,117) | (11,293) |
| Reexpresión provisión en dólares | (18) | (12) |
| Recuperaciones | (34,901) | (49,821) |
| **Saldo final** | **75,019** | **48,311** |

**NOTA 10 – PATRIMONIO AUTÓNOMO LEASING HABITACIONAL**

El siguiente es el detalle del leasing habitacional por calificación:

| 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Provisiones | | Total |
| | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | |
| **PA Leasing Habitacional, neto** | | | | | |
| AA – Normal | 849,217 | 5,433 | (25,339) | (222) | 829,089 |
| A - Aceptable | 18,074 | 182 | (614) | (61) | 17,581 |
| BB - Aceptable | 7,259 | 29 | (617) | (18) | 6,653 |
| B - Apreciable | 2,552 | 8 | (233) | (8) | 2,319 |
| CC - Apreciable | 3,102 | 1 | (465) | (1) | 2,637 |
| D - Significativo | 4,047 | 42 | (3,223) | (24) | 842 |
| E - Irrecuperable | 507 | 2 | (507) | (2) | - |
| Total | 884,758 | 5,697 | (30,998) | (336) | 859,121 |

El siguiente es el detalle del leasing habitacional por zona geográfica:

| 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Provisiones | | Total |
| | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | |
| **PA Leasing Habitacional, neto** | | | | | |
| Antioquia | 215,032 | 1,416 | (6,640) | (77) | 209,731 |
| Bogotá y Sabana | 335,072 | 2,094 | (11,986) | (120) | 325,060 |
| Centro | 73,006 | 505 | (2,765) | (29) | 70,717 |
| Norte | 108,158 | 685 | (3,858) | (53) | 104,932 |
| Sur | 153,490 | 997 | (5,749) | (57) | 148,681 |
| Total | 884,758 | 5,697 | (30,998) | (336) | 859,121 |

Bancolombia celebró una operación de compra por el 99% de los derechos fiduciarios en un patrimonio autónomo constituido por Leasing Bancolombia con los derechos económicos derivados de su cartera de Leasing Habitacional a su valor en libros; La compra de los derechos sobre la cartera a su valor nominal ascendió a $730,989, suma que fue pagada de contado a dicha compañía.

**NOTA 11 - BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y RESTITUIDOS, NETO.**

El detalle de los bienes realizables, recibidos en pago y restituidos, neto es el siguiente:

| 2012 | | | | 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Tipo de bien | Monto | Provisión | % Prov | Monto | Provisión | % Prov |
| Bienes inmuebles diferentes de vivienda | 63,272 | 43,016 | 68% | 48,740 | 36,950 | 76% |
| Bienes muebles (incluye acciones) | 30,543 | 24,310 | 80% | 34,793 | 28,444 | 82% |
| Bienes inmuebles destinados a vivienda | 19,427 | 4,844 | 25% | 5,673 | 3,391 | 60% |
| Total | 113,242 | 72,170 | 64% | 89,206 | 68,785 | 77% |

Clasificación de los bienes recibidos en pago de acuerdo con el tiempo transcurrido desde su recibo:

| 2012 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bienes inmuebles diferentes de vivienda | | Bienes inmuebles destinados a vivienda | | Bienes muebles (incluye acciones) | |
| Permanencia | Monto | Provisión | Monto | Provisión | Monto | Provisión |
| Menor a un año | 21,900 | 4,780 | 15,670 | 1,834 | 7,129 | 5,442 |
| Entre uno y dos años | 13,984 | 11,118 | 1,802 | 1,126 | 460 | 335 |
| Mayor a dos años | 27,388 | 27,118 | 1,955 | 1,884 | 22,954 | 18,533 |
| Total | 63,272 | 43,016 | 19,427 | 4,844 | 30,543 | 24,310 |

En el año 2012, se recibieron daciones en pago por un valor de $48,406, se efectuaron ventas por un valor de $22,370, se realizaron donaciones por $1,189 y castigos por $811.

Los ingresos dejados de percibir durante el año 2012 por tener estos bienes fueron aproximadamente $11,828.

| 2011 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bienes inmuebles diferentes de vivienda | | Bienes muebles (incluye acciones) | | Bienes inmuebles destinados a vivienda | |
| Permanencia | Monto | Provisión | Monto | Provisión | Monto | Provisión |
| Menor a un año | $ 14,810 | 5,213 | 11,274 | 9,803 | 2,219 | 546 |
| Entre uno y dos años | 6,343 | 4,499 | 177 | 154 | 2,072 | 1,493 |
| Mayor a dos años | 27,587 | 27,238 | 23,342 | 18,487 | 1,382 | 1,352 |
| Total | $ 48,740 | 36,950 | 34,793 | 28,444 | 5,673 | 3,391 |

En el año 2011, se recibieron daciones en pago por un valor de $37,180, se efectuaron ventas por un valor de $59,164 y se realizaron donaciones por $2,887.

Los ingresos dejados de percibir durante el año 2011 por tener estos bienes fueron aproximadamente $11,033.

Movimiento provisión bienes recibidos en pago, restituidos y bienes no utilizados en el objeto social

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Saldo al comienzo del año | $ | 68,785 | 90,726 |
| Provisión cargada a resultados | | 19,927 | 20,661 |
| Reintegro por recuperación de provisión | | (15,731) | (42,602) |
| Castigos | | (811) | - |
| Saldo al Final de año | $ | 72,170 | 68,785 |

El Banco tiene la totalidad de los avalúos de los bienes recibidos en pago y restituidos, los cuales tienen una antigüedad de máximo tres años.

Los bienes se reciben con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y se actualiza cada tres años o cuando existan cambios en los precios por efecto del mercado.

El detalle de las acciones recibidas en pago y poseídas a diciembre 31 de 2012 es:

| Emisor | Fecha Recibo | | | |
|---|---|---|---|---|
| Pizano S.A. | 30/12/1997 | $ | 3,663 | 3,663 |
| Pizano S.A.(1) | 29/08/2012 | | 3,592 | 3,592 |
| Pizano S.A. | 07/06/2001 | | 3,221 | 3,221 |
| Urbanización Sierras del Chicó | 13/04/1988 | | 172 | 172 |
| Cl Agrosoledad | 30/06/2011 | | 167 | 167 |
| Ciudad Chipichape | 25/07/2001 | | 139 | 139 |
| Ingenio Risaralda | 08/09/2004 | | 58 | 58 |
| Chicó Oriental N 2 | 29/06/1999 | | 4 | 4 |
| | | $ | 11,016 | 11,016 |

**(1)** En el año 2012 se reciben $3,592 de Pizano S.A. por efecto de capitalización de la revalorización del patrimonio de esta entidad.

El detalle de las acciones recibidas en pago y poseídas a diciembre 31 de 2011 es:

| Emisor | Fecha Recibo | | Valor | Provisión |
|---|---|---|---|---|
| Pizano S.A. | 30/12/1997 | $ | 3,663 | 3,663 |
| Pizano S.A. | 07/06/2001 | | 3,221 | 3,221 |
| Urbanización Sierras del Chicó | 13/04/1988 | | 172 | 172 |
| Cl Agrosoledad | 30/06/2011 | | 167 | 167 |
| Ciudad Chipichape | 25/07/2001 | | 139 | 139 |
| Ingenio Risaralda | 08/09/2004 | | 58 | 58 |
| Chicó Oriental N 2 | 29/06/1999 | | 4 | 4 |
| | | $ | 7,424 | 7,424 |

En el año 2011, se vendió un porcentaje de las acciones de Chicó Oriental N 2 y Urbanización Sierras del Chicó, generando una pérdida de $14,147 y $8,224 respectivamente. Igualmente en el año 2011 se perfeccionó la venta del 100% de las acciones poseídas en Promotora la Alborada, generando una pérdida de $270.

**NOTA 12 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO.**

El saldo de propiedades y equipo, neto tenía el siguiente detalle:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Activos para uso propio | | | |
| Edificios | $ | 593,065 | 596,248 |
| Equipo de Computación | | 292,384 | 309,865 |
| Muebles, Equipo y Enseres | | 216,063 | 203,164 |
| Terrenos | | 84,415 | 85,222 |
| Vehículos | | 4,630 | 4,798 |
| | $ | 1,190,557 | 1,199,297 |
| Menos: | | | |
| Depreciación activos para uso propio: | | | |
| Equipo de Computación | | (259,272) | (263,059) |
| Edificios | | (176,941) | (150,194) |
| Equipo, Muebles y Enseres de Oficina | | (132,520) | (124,091) |
| Vehículos | | (2,836) | (2,983) |
| | $ | (571,569) | (540,327) |
| Provisión | | (272) | (194) |
| Total activos para uso propio | $ | 618,716 | 658,776 |
| Total Propiedades y Equipo | $ | 618,716 | 658,776 |

En la actualidad el Banco no posee restricciones sobre estos activos.

La depreciación cargada a gastos operacionales durante los periodos 2012 y 2011, fue de $73,010 y $72,003 respectivamente.

Los bienes inmuebles presentan avalúos actualizados no mayor de 3 años.

El Banco ha mantenido medidas necesarias para la conservación y protección de las propiedades y equipos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen pólizas de seguro que cubren riesgos de sustracción, incendio, terremoto, asonada, motín, explosión, erupción volcánica, baja tensión y actos mal intencionados de terceros.

El banco retiró de sus inmuebles durante los periodos 2012 y 2011 por venta $5,555 y $16,202, estas operaciones arrojaron una utilidad de $3,257 y $16,083

**NOTA 13 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS.**

El detalle de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos es el siguiente:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| **Gastos pagados por anticipado:** | | | |
| Mantenimiento Software | $ | 15,808 | 13,397 |
| Seguros | | 5,222 | 6,510 |
| Otros | | 92 | 224 |
| | $ | **21,122** | **20,131** |
| **Cargos Diferidos:** | | | |
| Renovación arquitectura - Innova(1) | | 320,850 | 317,608 |
| Impuesto al patrimonio(2) | | 182,283 | 273,424 |
| Descuento colocación títulos de inversión | | 99,661 | 47,139 |
| Impuesto de renta diferido débito(3) | | 35,756 | 90 |
| Valoración Swaps(4) | | 14,863 | 20,954 |
| Programas para computadora | | 14,033 | 4,721 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Preoperativos | | 1,073 | - |
| Otros | | 9,434 | 24 |
| | $ | **677,953** | **663,960** |
| **Total Gastos Anticipados y Cargos Diferidos** | $ | **699,075** | **684,091** |

**(1)** Incluye los honorarios de implantación y licencias del proyecto Innova, el cual busca transformar y hacer más fáciles los servicios financieros del Grupo Bancolombia a través de una plataforma tecnológica moderna y competitiva que permita enfrentar el mercado global, se amortizan a tres años a partir de la instalación de cada modulo.

**(2)** Corresponde al saldo pendiente por amortizar por el impuesto al patrimonio para los años 2013 y 2014 según Ley 1370 de 2009. El impuesto total equivale a $364,565 y la amortización se ha realizado contra la cuenta de revalorización del patrimonio, igual se hará con el monto restante.

**(3)** Hasta el año 2011 el impuesto diferido débito no se reconocía, sin embargo, a partir de 2012, en consideración a las normas contables generales y específicas aplicables a entidades financieras, y con el fin de asociar de forma más precisa en el período corriente los efectos tributarios que tendrían algunas partidas en períodos futuros según prácticas que se han observado como recurrentes y usuales de entidades financieras en Colombia en los últimos años, aceptadas por la Superintendencia Financiera, la administración contabilizó en forma prospectiva el impuesto diferido débito por $35,756 afectando el estado de resultados en dicho valor, únicamente por las diferencias fiscales y contables de las rentas surgidas a partir del año 2012, por los conceptos detallados en la Nota 33.

**(4)** Dando cumplimiento a la circular 025 de 2008, cuya vigencia fue a partir del 1 de enero de 2010 registra la valoración diferida de los contratos de compra o venta futura de swaps de tasas de interés o de divisas.

El siguiente es el movimiento de gastos anticipados:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ | 20,131 | 13,248 |
| Más: | | | |
| Gastos anticipados | | 43,416 | 53,645 |
| Menos: | | | |
| Amortizaciones gastos anticipados | | (42,425) | (46,762) |
| Saldo Final | $ | 21,122 | 20,131 |

El siguiente es el movimiento de cargos diferidos:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ | 663,960 | 283,084 |
| Más: | | | |
| Cargos diferidos(1) | | 398.007 | 617,823 |
| Menos: | | | |
| Amortizaciones cargos diferidos(2) | | (384,014) | (236,947) |
| Saldo Final | $ | 677,953 | 663,960 |

**(1)** Para el 2012, incluye la valoración del primer día de los swaps $152,744, la causación de honorarios y licencias Nueva Arquitectura (Innova) $94,458, el descuento en colocación de bonos subordinados $61,120, el impuesto de renta diferido $35,666, programas de software $20,083, contribuciones y afiliaciones Superintendencia Financiera $16,714 y otros $17,162.
En el periodo 2011, incluye principalmente la causación de la cuenta por pagar por impuesto al patrimonio $364.565 y honorarios nueva arquitectura $93.350.

**(2)** En el 2012 incluye la amortización del diferido de los swaps $158,834, honorarios y licencias Nueva Arquitectura (Innova) $91,216, el impuesto al patrimonio $91,141, contribuciones y afiliaciones Superintendencia Financiera $16,714, programas de software $10,771, descuento en colocación de bonos subordinados $8,698 y otros $6,639.

Para el 2011, incluye amortización por pago de cuotas impuesto al patrimonio por $91.141 y honorarios nueva arquitectura por $44.783.

## NOTA 14 - OTROS ACTIVOS.

El detalle de otros activos es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Depósitos en garantías(1) | 149,986 | 101,861 |
| Bienes por colocar en contratos leasing(2) | 115,960 | 18,343 |
| Saldo a favor impuesto de renta | 22,073 | 22,073 |
| Bienes de arte y cultura | 11,083 | 11,265 |
| Reclamos de clientes - en investigación | 2,601 | 2,571 |
| Clubes Sociales | 297 | 297 |
| Remesas en tránsito | 52 | 24 |
| Cartas de crédito de pago diferido | - | 5,086 |
| Anticipo Impuesto de industria y comercio | - | 525 |
| Otros | 4,365 | 4,188 |
| | **306,417** | **166,233** |
| **Otras provisiones:** | | |
| Operaciones Leasing(2) | (1,160) | - |
| Bienes de Arte y Cultura | (979) | (984) |
| | **(2,139)** | **(984)** |
| **Total otros activos** | **304,278** | **165,249** |

**(1)** Depósitos en garantías para el cubrimiento de operaciones con tesorería (Tech, futuros, Swaps y futuros Treasuries).
**(2)** Corresponde a operaciones de leasing sindicado realizadas en conjunto con Leasing Bancolombia S.A. y bienes por colocar en contratos de leasing sobre los cuales no se ha legalizado el contrato de arrendamiento financiero.

**NOTA 15 – VALORIZACIONES NETAS.**

El siguiente es el detalle de las valorizaciones, netas:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Valorización de Inversiones (Véase Nota 6) | | | |
| Disponibles para la venta títulos | | | |
| participativos de baja o mínima bursatilidad | $ | 2,588,419 | 2,189,073 |
| | | | |
| Desvalorización de Inversiones: | | | |
| Disponibles para la venta títulos | | | |
| participativos de baja o mínima bursatilidad | | (17,652) | (23,218) |
| | $ | 2,570,767 | 2,165,855 |
| | | | |
| Valorización de Propiedades y Equipo | | 332,743 | 284,725 |
| Valorización Bienes de Arte y Cultura | | 10,588 | 10,682 |
| | $ | 343,331 | 295,407 |
| Total | $ | 2,914,098 | 2,461,262 |

**NOTA 16- CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TÉRMINO Y EXIGIBILIDADES.**

*Certificados de depósito a término:*
Los certificados de depósito a término se presentan con los vencimientos proyectados por flujo de caja, así:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Enero – Marzo | 2,967,869 | 3,916,863 |
| Abril – Junio | 1,838,398 | 1,593,034 |
| Julio – Diciembre | 1,369,327 | 1,217,170 |
| Mayores a 12 Meses | 6,028,967 | 54,493 |
| | 12,204,561 | 6,781,560 |

*Otros*
El detalle de otros depósitos y exigibilidades, es el siguiente:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Exigibilidades por servicios bancarios | $ | 780,955 | 693,130 |
| Depósitos Especiales | | 80,057 | 48,684 |
| Bancos y corresponsales | | 22,163 | 38,352 |
| Servicios bancarios de recaudo | | 9,364 | 9,535 |
| | $ | 892,539 | 789,701 |

**NOTA 17 - OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO – PASIVAS.**

El detalle de los montos y las tasas promedio es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Créditos Interbancarios | 795,704 | 172,000 |
| Compromisos de transferencia en operaciones simultaneas | 3,334 | 19,392 |
| Compromiso de recompra de inversiones negociadas | - | 1,400,356 |
| | 799,038 | 1,591,748 |

Todas las operaciones interbancarias son tomadas a plazos menores a 30 días. Los plazos promedio para estas operaciones durante los períodos 2012 y 2011 son de 13 y 5 días respectivamente. El costo financiero promedio para el año 2012 y 2011 fue 4.69% y 3.99% respectivamente.

Las operaciones simultáneas fueron pactadas durante el año 2012 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 27 días y durante el año 2011 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 23 días. El plazo promedio para estas operaciones fue de 22 y 2 días respectivamente. El costo financiero promedio para el año 2012 y 2011 fue 4.41% y 2.96% respectivamente.
Los compromisos de recompra fueron pactados durante el año 2011 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 120 días. El plazo promedio para estas operaciones fue 2 días respectivamente. El costo financiero promedio para el año 2011 fue 4.03%.

**NOTA 18 - CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS.**

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Entidades del país | 1,090,565 | 894,599 |
| Entidades del exterior | 1,128,514 | 2,878,097 |
| | 2,219,079 | 3,772,696 |

Los créditos de bancos y otras obligaciones financieras incluyen saldos con vencimientos a corto (hasta un año), mediano (entre 1-3 años) y largo plazo (más de 3 años) al 31 de diciembre 2012 y 2011 comprendía lo siguiente:

| *Entidades del país* | | 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Financiera de Desarrollo territorial "FINDETER" | 4.86% | 6,395 | 39,163 | 186,982 | 232,540 | 1,004 | 22/09/2026 |
| Fondo para el fomento del Sector Agropecuario "FINAGRO" | 5.91% | 37,603 | 240,291 | 205,410 | 483,304 | 7,313 | 05/02/2025 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ME | 1.82% | 6,745 | 19,647 | - | 26,392 | 181 | 26/09/2016 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ML | 7.54% | 12,544 | 164,011 | 171,774 | 348,329 | 1,843 | 28/12/2022 |
| Total | | 63,287 | 463,112 | 564,166 | 1,090,565 | 10,341 | |

| Entidades en el exterior | | 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Corporación Andina de fomento | 0.91% | 44,206 | - | - | 44,206 | 15 | 18/03/2013 |
| HSBC New York | 1.36% | 35,365 | - | - | 35,365 | 16 | 17/06/2013 |
| Comercebank Miami | 2.37% | 35,365 | - | - | 35,365 | 710 | 22/02/2013 |
| Toronto Dominion | 1.58% | 35,365 | - | - | 35,365 | 265 | 09/01/2013 |
| Bank of America | 1.49% | 102,557 | - | - | 102,557 | 667 | 30/01/2013 |
| Fifth Third Bank | 1.47% | 26,523 | - | - | 26,523 | 166 | 28/01/2013 |
| Cobank | 1.02% | 16,595 | - | 87,852 | 104,447 | 326 | 09/12/2014 |
| JP Morgan | 1.95% | 70,729 | - | - | 70,729 | 574 | 29/07/2013 |
| Bank of New York | 1.79% | 106,094 | - | - | 106,094 | 712 | 23/08/2013 |
| Commerzbank | 1.87% | 53,047 | - | - | 53,047 | 365 | 16/08/2013 |
| Wells Fargo Bank | 1.03% | 70,729 | - | - | 70,729 | 48 | 05/06/2013 |
| Standard Chartered Bank | 0.95% | 106,093 | - | - | 106,093 | 59 | 07/06/2013 |
| Scotiabank Toronto | 0.92% | 61,888 | - | - | 61,888 | 32 | 10/05/2013 |
| Banco de Chile | 0.76% | 35,365 | - | - | 35,365 | 9 | 19/03/2013 |
| Citi Bank | 0.81% | 75,327 | - | - | 75,327 | 5 | 28/03/2013 |
| Deutsche Bank | 0.94% | - | - | 160,993 | 160,993 | 530 | 29/09/2014 |
| Mercantil Commercebank Florida Bancorp. Inc. | 1.25% | 4,421 | - | - | 4,421 | 4 | 04/01/2013 |
| Total | | 879,669 | - | 248,845 | 1,128,514 | 4,503 | |

Estas obligaciones se adquirieron sin entregar garantía.

| *Entidades del país* | | 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Financiera de Desarrollo territorial "FINDETER" | 4.58% | $ 3,125 | 26,765 | 135,539 | 165,429 | 744 | 22/09/2026 |
| Fondo para el fomento del Sector Agropecuario "FINAGRO" | 5.21% | 45,444 | 237,697 | 246,379 | 529,520 | 6,938 | 17/12/2024 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ME | 1.60% | 26,544 | 16,098 | - | 42,642 | 253 | 08/08/2014 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ML | 5.95% | 21,549 | 82,831 | 52,628 | 157,008 | 622 | 15/03/2022 |
| Total | | $ 96,662 | 363,391 | 434,546 | 894,599 | 8,557 | |

| Entidades en el exterior | | 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Banco Itau Uruguay | 1.30% | $ 38,854 | - | - | 38,854 | 27 | 10/02/2012 |
| Bank of América | 1.34% | 194,270 | - | - | 194,270 | 686 | 30/04/2012 |
| Bank of Montreal | 1.86% | 106,849 | - | - | 106,849 | 186 | 29/05/2012 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bank of New York | 1.27% | 183,197 | - | - | 183,197 | 567 | 21/09/2012 |
| Bank of Tokyo MItsubishI | 1.38% | 194,270 | - | - | 194,270 | 395 | 08/11/2012 |
| Bladex | 2.30% | 77,708 | - | - | 77,708 | 234 | 10/05/2012 |
| Branch Banking & Trust Company | 1.25% | 22,563 | - | - | 22,563 | 37 | 15/05/2012 |
| Citi Bank | 1.60% | 271,978 | - | - | 271,978 | 700 | 20/06/2012 |
| Commerzbank ag | 2.66% | 141,817 | - | - | 141,817 | 245 | 06/06/2012 |
| Credicorp | 1.57% | 3,885 | - | - | 3,885 | 15 | 02/04/2012 |
| Deutsche Bank | 2.00% | 155,416 | - | - | 155,416 | 273 | 19/11/2012 |
| Fifth Third Bank | 0.96% | 29,141 | - | - | 29,141 | 71 | 24/01/2012 |
| HSBC Londres | 2.28% | 38,854 | - | - | 38,854 | 30 | 15/06/2012 |
| JP Morgan | 1.81% | 372,998 | - | - | 372,998 | 1,167 | 03/12/2012 |
| Scotiabank | 3.06% | 85,479 | - | - | 85,479 | 122 | 14/05/2012 |
| Standard Chartered | 1.61% | 116,562 | - | - | 116,562 | 426 | 06/02/2012 |
| Sumitomo Mitsui Banking | 1.35% | 77,708 | - | - | 77,708 | 174 | 29/03/2012 |
| Toronto Dominion Bank | 2.04% | 112,360 | - | - | 112,360 | 476 | 06/06/2012 |
| Wachovia Bank Funb | 1.66% | 586,306 | - | - | 586,306 | 2,119 | 10/08/2012 |
| Zuercher Kantonalbank | 1.35% | 67,882 | - | - | 67,882 | 207 | 07/05/2012 |
| Total | | $ 2,878,097 | - | - | 2,878,097 | 8,157 | |

Estas obligaciones se adquirieron sin entregar garantía.

**NOTA 19 – PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

El detalle de proveedores y otras cuentas por pagar es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Proveedores | 143,360 | 112,250 |
| Cuentas por pagar clientes (1) | 89,934 | 76,926 |
| Retenciones y aportes laborales (2) | 75,116 | 67,358 |
| Comisiones y honorarios | 66,032 | 50,453 |
| Operaciones de Comercio Internacional | 49,453 | 25,804 |
| Compensación Redes Tarjetas débito y Crédito (3) | 49,400 | 33,911 |
| Bonos de Seguridad | 37,610 | 37,868 |
| Pagos pendientes a clientes | 33,890 | 31,946 |
| Seguro Depósito Fogafin | 31,947 | 25,902 |
| Recaudos por aplicar a Cartera Hipotecaria | 23,017 | 18,575 |
| Cheques girados no cobrados | 21,545 | 17,996 |
| Operaciones Derivadas de Tesorería y financieras | 14,311 | 8,506 |
| Primas de seguros (4) | 10,835 | 9,198 |
| Promitentes compradores | 10,533 | 4,314 |
| Otras transferencias | 8,160 | 6,258 |
| Rechazos ACH Colombia | 4,920 | 6,288 |
| Otros | 16,667 | 12,181 |
| Total | 686,730 | 545,734 |

**(1)** Incluye cuentas por pagar por depósitos de clientes que quedan al cierre sin abonar y se cancelan el primer día del mes siguiente.
**(2)** Incluye seguridad social, retenciones y aportes laborales parafiscales y fondos de empleados.
**(3)** Saldos pendientes de abonar a las redes por concepto de compensación de tarjetas débito y crédito.
**(4)** Cuentas por pagar primas de seguros- SUFI.

**NOTA 20 – TÍTULOS DE INVERSIÓN EN CIRCULACIÓN.**

BANCOLOMBIA, debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera, emitió bonos así:

***Bonos emitidos en moneda nacional***

| 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2000-1 | Noviembre 30 de 2002 | 200,000 | 199,700 | 300 | 14.18% |
| 2002-1 | Mayo 30 de 2006 | 1,179,052 | 1,179,033 | 19 | 9.63% |
| 2006-1 | Septiembre 8 de 2016 | 3,000 | - | 3,000 | 5.17% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 65,541 | - | 65,541 | 8.17% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 143,210 | - | 143,210 | 9.40% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,430 | - | 64,430 | 9.65% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,100 | - | 64,100 | 12.59% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 125,900 | - | 125,900 | 10.22% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 65,100 | - | 65,100 | 10.70% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2024 | 209,000 | - | 209,000 | 10.68% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 53,298 | - | 53,298 | 7.91% |

| 2012 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 51,677 | - | 51,677 | 8.15% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2019 | 43,759 | - | 43,759 | 9.12% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2013 | 55,177 | - | 55,177 | 5.80% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2014 | 153,192 | - | 153,192 | 5.74% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2018 | 252,763 | - | 252,763 | 6.77% |
| 2011-1 | Enero 27 de 2013 | 246,123 | - | 246,123 | 5.83% |
| 2011-2 | Mayo 02 de 2014 | 127,282 | - | 127,282 | 7.28% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2014 | 87,654 | - | 87,654 | 5.96% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2018 | 100,563 | - | 100,563 | 7.25% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2021 | 117,630 | - | 117,630 | 7.46% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2026 | 248,030 | | 248,030 | 7.82% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2019 | 132,840 | - | 132,840 | 7.31% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2023 | 115,828 | - | 115,828 | 7.67% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2026 | 224,050 | - | 224,050 | 7.84% |
| | **Total Moneda Nacional** | **4,129,199** | **1,378,733** | **2,750,466** | |

***Bonos emitidos en moneda extranjera***

| Emisión | Plazo | Colocado (millones de pesos) | Amortizado (millones de pesos) | Saldo (millones de pesos) | Saldo (millones de pesos) | Tasa E.A |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007(2) | Mayo 25 de 2017 | 400,000 | 200,488 | 199,512 | $ 352,783 | 6.99% |
| 2010 | Julio 26 de 2020 | 620,000 | - | 620,000 | 1,096,302 | 6.22% |
| 2011 | Enero 12 2016 | 520,000 | - | 520,000 | 919,480 | 4.30% |
| 2011 | Junio 3 de 2021 | 1,000,000 | - | 1,000,000 | 1,768,230 | 6.04% |
| 2012 | Septiembre 11 de 2022 | 1,200,000 | - | 1,200,000 | 2,121,876 | 5.13% |
| 2012(2) | Septiembre 11 de 2022 | 227,458 | - | 227,458 | 402,198 | 5.13% |
| **Total Moneda Extranjera** | | 3,967,458 | 200,488 | 3,766,970 | $ 6,660,869 | |
| **Total títulos de inversión en circulación** | | | | | $ 9,411,335 | |

**(1)** Cada una de estas emisiones presenta diferentes tasas nominales; por esta razón las tasas efectivas aquí presentadas corresponden al cálculo efectuado con cada una de las tasas por cada emisión en circulación, la forma de pago varía de acuerdo a las condiciones establecidas en cada emisión, no existen garantías reales otorgadas a terceros.

**(2)** Se realizó oferta privada de intercambio de bonos subordinados colocados exclusivamente en el exterior en el año 2007 y con vencimiento en el año 2017 por valor de USD400,000 a cambio de bonos subordinados con vencimiento en el año 2022, de los cuales fueron aceptados el 50.12% correspondiente a USD200,488, los aceptantes recibieron la relación de intercambio consistente en Bonos 2022 por un valor facial de USD1,13 por cada USD1 de valor facial de los Bonos 2017 que se entregaron para su intercambio. Lo anterior generó un activo diferido por $48,698 el cual se amortizará en 10 años (2012 al 2022).

A diciembre 31 de 2012 se tiene un saldo de $3,600,000 en Bonos Ordinarios Subordinados, disponibles para futuras colocaciones, correspondientes a $3,000,000 aprobados por la Superintendencia Financiera en el mes de Julio de 2012 y $600,000 disponibles de la emisión de $1,000,000 aprobados por la Superintendencia Financiera en el mes de Febrero de 2009.

***Bonos emitidos en moneda nacional***

| 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2000-1 | Noviembre 30 de 2002 | $ 200,000 | 199,700 | $ 300 | 14.17% |
| 2002-1 | Mayo 30 de 2006 | 1,179,052 | 1,179,033 | 19 | 9.63% |
| 2006-1 | Septiembre 8 de 2016 | 3,000 | - | 3,000 | 5.33% |
| 2007-1 | Septiembre 26 de 2012 | 107,400 | - | 107,400 | 7.87% |
| 2007-3 | Septiembre 26 de 2012 | 61,752 | - | 61,752 | 9.56% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 65,541 | - | 65,541 | 7.75% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 143,210 | - | 143,210 | 10.41% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,430 | - | 64,430 | 10.66% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,100 | - | 64,100 | 12.59% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 65,100 | - | 65,100 | 10.70% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 125,900 | - | 125,900 | 10.06% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2024 | 209,000 | - | 209,000 | 10.53% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2012 | 53,310 | - | 53,310 | 7.89% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 53,298 | - | 53,298 | 7.32% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 51,677 | - | 51,677 | 8.18% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2019 | 43,759 | - | 43,759 | 9.15% |
| 2010-1 | Junio 15 de 2012 | 138,868 | - | 138,868 | 5.90% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2013 | 55,177 | - | 55,177 | 6.11% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2014 | 153,192 | - | 153,192 | 6.96% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2018 | 252,763 | - | 252,763 | 8.00% |
| 2011-1 | Enero 27 de 2013 | 246,123 | - | 246,123 | 6.41% |
| 2011-2 | Mayo 02 de 2014 | 127,282 | - | 127,282 | 6.75% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2014 | 87,654 | | 87,654 | 6.53% |

| 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2011-1 | Julio 27 de 2018 | 100,563 | - | 100,563 | 7.93% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2021 | 117,630 | - | 117,630 | 8.13% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2026 | 248,030 | - | 248,030 | 8.50% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2019 | 132,840 | | 132,840 | 7.97% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2023 | 115,828 | | 115,828 | 8.35% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2026 | 224,050 | | 224,050 | 8.52% |
| | **Total Moneda Nacional** | $ 4,490,529 | 1,378,733 | $ 3,111,796 | |

**Bonos emitidos en moneda extranjera**

| Emisión | Plazo | Colocado (miles de dólares) | Amortizado | Saldo (miles de dólares) | Saldo | Tasa E.A |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007 | Mayo 25 de 2017 | 400,000 | - | 400,000 | $ 777,080 | 6.99% |
| 2010 | Julio 26 de 2020 | 620,000 | - | 620,000 | 1,204,474 | 6.22% |
| 2011 | Enero 12 2016 | 520,000 | - | 520,000 | 1,010,204 | 4.30% |
| 2011 | Junio 3 de 2021 | 1,000,000 | - | 1,000,000 | 1,942,700 | 6.04% |
| **Total Moneda Extranjera** | | 2,540,000 | - | 2,540,000 | $ 4,934,458 | |
| **Total títulos de inversión en circulación** | | | | | $ 8,046,254 | |

**(1)** Cada una de estas emisiones presenta diferentes tasas nominales; por esta razón las tasas efectivas aquí presentadas corresponden al cálculo efectuado con cada una de las tasas por cada emisión en circulación, la forma de pago varía de acuerdo a las condiciones establecidas en cada emisión, no existen garantías reales otorgadas a terceros.

Al 31 de diciembre de 2011 se tiene un saldo de $ 600,000 en Bonos Ordinarios Subordinados, disponible para futuras colocaciones, correspondientes a la emisión de emisión de $1,000,000 aprobados por la Superintendencia Financiera en el mes de Febrero de 2009.

## NOTA 21 – OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS Y PENSIONES DE JUBILACIÓN.

Las obligaciones laborales y pensiones de jubilación tienen la siguiente composición:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Pensiones jubilación | 118,434 | 118,595 |
| Vacaciones | 70,063 | 62,105 |
| Bonificación variable al personal y plan gestión comercial | 61,060 | 31,324 |
| Cesantías | 48,721 | 46,861 |
| Intereses a las cesantías | 5,805 | 5,575 |
| Total | 304,083 | 264,460 |

***Cálculo Actuarial de Pensiones de Jubilación:***

| | Cálculo actuarial Aprobado | Pensiones por Amortizar | Total Amortizado |
|---|---|---|---|
| Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2010 | $ 124,347 | (11,752) | 112,595 |
| Movimiento del año 2011 | 10,867 | - | 10,867 |
| Amortización llevada a gastos | - | 5,040 | 5,040 |
| Ajuste al pasivo | (3,722) | 3,722 | - |
| Pago de pensiones | (9,907) | - | (9,907) |
| Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2011 | $ 121,585 | (2,990) | 118,595 |
| Movimiento del año 2012 | 9,720 | - | 9,720 |
| Amortización llevada a gastos | - | - | - |
| Ajuste al pasivo | (2,990) | 2,990 | - |
| Pago de pensiones | (9,881) | - | (9,881) |
| Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2012 | $ 118,434 | - | 118,434 |

El movimiento de pensiones de jubilación fue calculado para un número de 810 y 845 empleados en el 2012 y 2011 respectivamente. La obligación para pensiones de jubilación registrada por el Banco, está basada en un cálculo actuarial en cumplimiento con la ley. A corte de diciembre de 2012, el Banco tiene amortizado el 100% del cálculo actuarial aprobado.

## NOTA 22- OTROS PASIVOS.

***Otros pasivos diversos:***
Los otros pasivos diversos tienen la siguiente composición:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Impuesto de renta diferido (Ver Nota 32) | 161,290 | 146,964 |
| Intereses capitalizados de cartera reestructurada | 65,377 | 52,246 |
| Abonos diferidos y Otros | 44,734 | 49,031 |

| | | |
|---|---|---|
| Abonos por aplicar a obligaciones | 37,084 | 30,656 |
| Sobrantes en Caja y Canje | 6,148 | 9,001 |
| Cartas de crédito pago diferido | - | 5,086 |
| Cuentas canceladas | 4,134 | 4,857 |
| Utilidades por venta de activos a crédito | 898 | 1,207 |
| Ingresos anticipados | 18,036 | 24,235 |
| Total otros pasivos | 337,701 | 323,283 |

***Ingresos anticipados:***
*Los ingresos anticipados tienen la siguiente composición:*

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 24,235 | 20,328 |
| Abonos | 135,496 | 147,425 |
| Cargos | (141,695) | (143,518) |
| Subtotal ingresos anticipados | 18,036 | 24,235 |

**NOTA 23 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES.**

El detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Pasivos estimados y provisiones (1) | | | |
| Litigios DIAN y otras entidades | $ | 42,694 | 32,581 |
| Litigios laborales | | 9,752 | 9,902 |
| Litigios comerciales | | 5,030 | 5,388 |
| Otros litigios | | 4,978 | 6,225 |
| | | 62,454 | 54,096 |
| Otras provisiones | | | |
| Estimaciones pagos laborales (2) | | 173,869 | 121,932 |
| Intereses (3) | | 389 | 671 |
| Otros | | 13,155 | 7,232 |
| | | 187,413 | 129,835 |
| | | | |
| Total | $ | 249,867 | 183,931 |

**(1)** Ver detalle en la nota 34 de contingencias.
**(2)** Para el 2012 incluye: $37.300 bonificación pensión, $97,163 prima de antigüedad, $13,541 bonificación pensión especial, $21.865 bonificación variable al personal y $4,000 seguro vida empleados y para el 2011 incluye: $34,910 bonificación pensión, $60,630 prima de antigüedad, $13,173 bonificación pensión especial, $9,144 bonificación variable al personal, y $4,000 seguro vida empleados, otras $75.
**(3)** Provisión por devolución de alivios hipotecarios Ley 546 de 1999.

**NOTA 24 – CAPITAL SOCIAL.**

El capital suscrito y pagado es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Acciones autorizadas | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 |
| Acciones suscritas y pagadas: | | |
| Ordinarias con valor nominal de $500 pesos | 509,704,584 | 509,704,584 |
| Con dividendo preferencial sin derecho a voto, con | | |
| Valor nominal de $500 pesos | 342,122,416 | 278,122,419 |
| Total acciones | 851,827,000 | 787,827,003 |
| Capital suscrito y pagado (valor nominal) | $ 425,914 | 393,914 |

En el mes de febrero de 2012 culminó un proceso de emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, presentada inicialmente a los accionistas del Banco en ejercicio del derecho de preferencia en Colombia, y en una segunda instancia en oferta exclusiva en el exterior, bajo la forma de Certificados de Depósito Americanos (ADSs).

De los 64 millones de acciones preferenciales ofrecidas, se colocaron en la primera vuelta 43,543,793 acciones preferenciales, por un precio de $ 26,000 pesos por acción.

En la oferta en el exterior, se colocaron 5,114,051 ADSs, que representan 20,456,204 acciones preferenciales del Banco, por un precio de USD 60 por ADS. Como resultado de la oferta, el Banco colocó un total de 63,999,997 acciones preferenciales por $1,679,783 aproximadamente, de los cuales $32,000 incrementaron el capital suscrito y pagado y $1,619,917 la prima en colocación de acciones, valor recibido $1,647,783 menos gastos de emisión $27,866 (Ver estado de cambio en el patrimonio).

En los Estatutos del Banco constan las condiciones de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho de voto, y los casos en los cuales los tenedores de estas acciones pueden participar y votar en las Asambleas de Accionistas.

**NOTA 25 – RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO.**

El saldo de las reservas es el siguiente:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Reserva legal: | | | |
| Por prima en colocación de acciones ordinarias | $ | 225,982 | 225,982 |
| Por prima en colocación de acciones preferenciales | | 2,616,943 | 997,026 |
| Por aplicación de utilidades | | 2,678,453 | 2,678,453 |
| | $ | 5,521,378 | 3,901,461 |
| Reservas ocasionales(1) | | 1,052,003 | 462,830 |
| | $ | 6,573,381 | 4,364,291 |

**(1)** En cumplimiento del Decreto 2336 de 1995 se tiene constituida una reserva de $196,770 por las utilidades obtenidas en la valoración de las inversiones negociables al cierre del ejercicio contable, que corresponden a ingresos no realizados fiscalmente en los términos del artículo 27 y demás normas concordantes del Estatuto Tributario, adicionalmente se incluye una reserva para futuros repartos por valor de $854,910 y para efectos de la depreciación fiscal se tiene constituida una reserva de $323.

**Revalorización del Patrimonio:** La Ley 1370 de 2009 creó el impuesto al patrimonio, durante el año 2012 se llevó la suma de $91,141 contra la cuenta de revalorización del patrimonio debidamente autorizado por la Asamblea de Accionistas; queda pendiente un saldo por llevar contra esta cuenta de $182,283 en los años 2013 y 2014.

**NOTA 26 - GANANCIA ACUMULADA NO REALIZADA EN INVERSIONES.**

El saldo de esta cuenta comprende lo siguiente:

| | | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Ganancia acumulada no realizada | | | |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda | $ | 25,263 | 13,309 |
| Ganancia acumulada no realizada | | | |
| Inversiones disponible para la venta en títulos participativos | | | |
| o mixtos de procesos de Titularización | | 2,760 | 2,659 |
| | $ | 28,023 | 15,968 |

**NOTA 27 – CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN.**

En desarrollo de su giro normal de operaciones, el Banco registra las siguientes responsabilidades contingentes y compromisos:

**Cuentas contingentes**

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Acreedoras** | | |
| Cupo contraparte tercero operaciones derivados | 23,026,065 | 22,189,528 |
| Apertura de créditos | 8,583,568 | 7,906,115 |
| Cartas de crédito emitidas | 2,560,934 | 2,019,717 |
| Créditos aprobados no desembolsados | 2,240,531 | 1,774,295 |
| Obligaciones en opciones | 1,043,083 | 1,432,705 |
| Garantías bancarias | 961,679 | 960,216 |
| Valores recibidos en operaciones repo y simultáneas | 421,861 | - |
| Demandas civiles | 278,919 | 287,490 |
| Demandas impuestos | 191,175 | 153,342 |
| Demandas laborales | 16,820 | 18,125 |
| Crédito por pagar a la Nación Ley 546 de 1999 | 9,146 | 13,644 |
| Otras | 270,493 | 227,570 |
| **Total cuentas contingentes acreedoras** | **39,604,274** | **36,982,747** |
| | | |
| **Deudoras** | | |
| Derechos en opciones | 1,341,332 | 1,694,014 |
| Intereses cartera de créditos | 235,788 | 189,308 |
| Corrección monetaria cartera de créditos | 42,148 | 40,809 |
| Cartera de vivienda alivio Ley 546 de 1999 | 3,551 | 5,452 |
| Valores entregados en operaciones repo y simultáneas | 3,335 | 1,579,649 |
| Intereses leasing financiero | 386 | 366 |
| Otras | 13,340 | 11,921 |
| **Total cuentas contingentes deudoras** | **1,639,880** | **3,521,519** |
| | | |
| Cánones y opciones de compra por recibir corriente y no corrientes(1) | | |
| Cánones por recibir no corriente | 114,331 | 121,843 |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Cánones por recibir corriente | 70,009 | 72,210 |
| Opciones de compra por recibir no corrientes | 2,342 | 2,373 |
| Opciones de compra por recibir corrientes | 526 | 583 |
| **Total cánones y opciones de compra** | **187,208** | **197,009** |
| **Total cuentas contingentes acreedoras y deudoras** | **41,431,362** | **40,701,275** |

**(1)** Cánones y opciones de compra por recibir

El siguiente es el detalle de la calificación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los cánones de arrendamiento por recibir y opciones de compra por recibir corriente, según lo establecido en la Circular Externa 100 Capitulo II de la Superintendencia:

| 2012 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | Total |
| Consumo | 56,396 | 2,892 | 1,163 | 412 | 509 | 61,372 |
| Comercial | 115,966 | 6,760 | 1,493 | 1,579 | 38 | 125,836 |
| Total | 172,362 | 9,652 | 2,656 | 1,991 | 547 | 187,208 |

| 2011 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | Total |
| Consumo | $ 52,955 | 1,835 | 973 | 677 | 339 | 56,779 |
| Comercial | 131,076 | 6,017 | 874 | 2,056 | 207 | 140,230 |
| Total | $ 184,031 | 7,852 | 1,847 | 2,733 | 546 | 197,009 |

***Cuentas de Orden***

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Deudoras** | | |
| Valor fiscal de los activos | 72,125,351 | 46,774,444 |
| Valor Nominal Inicial Derivados | 9,739,696 | 9,362,962 |
| Bienes y valores entregados en garantía | 9,303,647 | 22,790,799 |
| Inversiones negociables en títulos de deuda | 5.987,768 | 2,780,426 |
| Operaciones recíprocas activas con matrices y subordinadas | 4,123,930 | 4,189,593 |
| Inversiones para mantener hasta el vencimiento | 2,495,838 | 2,706,842 |
| Activos castigados | 1,540,148 | 1,231,651 |
| Nuevos préstamos cartera agropecuaria | 906,645 | 522,539 |
| Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables en títulos de deuda | 611,243 | 272,864 |
| Créditos a matriz, filiales y subsidiarias | 513,652 | 780,483 |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda | 499,752 | 743,514 |
| Distribución del capital suscrito y pagado | 425,914 | 393,914 |
| Títulos de inversión no colocados | 400,578 | - |
| Propiedades y Equipo totalmente depreciados | 284,138 | 263,544 |
| Ajuste por inflación activos | 106,233 | 108,418 |
| Créditos a accionistas y vinculados | 102,570 | 511,962 |
| Operaciones recíprocas que afectan gastos y costos con matrices y subordinadas | 98,148 | 66,580 |
| Intereses capitalizados cartera de créditos en mora | 59,635 | 46,025 |
| Valorizaciones de bienes recibidos en pago | 31,169 | 30,070 |
| Remesas y otros efectos enviados al cobro | 21,040 | 18,768 |
| Cheques negociados impagados | 8,590 | 7,049 |
| Otras | 3,032,018 | 2,721,578 |
| **Total cuentas de orden deudoras** | **112,417,703** | **96,324,025** |

| | | |
|---|---|---|
| **Acreedoras** | | |
| Base Gravable Retención en la Fuente Tarjetas Débito y Crédito | 42,317,156 | 28,263,216 |
| Bienes y valores recibidos en garantía para futuros créditos | 33,282,054 | 26,754,597 |
| Calificación créditos comerciales, otras garantías | 28,452,385 | 22,372,179 |
| Bienes y valores recibidos en garantía cartera de crédito y operaciones de leasing | 15,471,316 | 14,272,816 |
| Calificación créditos comerciales, garantía idónea | 10,272,809 | 9,540,855 |
| Valor fiscal del patrimonio | 8,880,015 | 6,219,931 |
| Calificación créditos de consumo, otras garantías | 6,899,674 | 5,642,088 |
| Calificación créditos de vivienda, garantía idónea | 5,189,193 | 4,020,890 |
| Bienes y valores recibidos en custodia | 3,967,576 | 4,049,687 |
| Base Gravable Retención en el IVA Tarjetas Débito y Crédito | 3,842,872 | 2,567,873 |
| Calificación créditos de consumo, garantía idónea | 2,452,263 | 2,130,350 |
| Operaciones recíprocas pasivas con matrices y subordinadas | 1,860,209 | 695,708 |
| Rendimientos de inversiones negociables en títulos de deuda | 828,699 | 444,752 |
| Ajustes por inflación patrimonio | 750,429 | 750,429 |
| Capitalización por revalorización del patrimonio | 475,386 | 384,244 |

| | | |
|---|---|---|
| Operaciones recíprocas que afectan ingresos con matrices y subordinadas | 358,491 | 313,118 |
| Calificación microcréditos, garantía idónea | 240,626 | 206,093 |
| Calificación operaciones de leasing financiero | 148,955 | 154,667 |
| Cobranzas recibidas | 71,341 | 145,297 |
| Calificación microcréditos, otras garantías | 67,533 | 74,204 |
| Recuperaciones activos castigados | 30,275 | 148,231 |
| Otras | 3,493,237 | 2,357,894 |
| **Total cuentas de orden acreedoras** | **169,352,494** | **131,509,119** |
| **Total cuentas de orden** | **281,770,197** | **227,833,144** |
| **Total cuentas contingentes y de orden** | **323,201,559** | **268,534,419** |

**NOTA 28 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.**

*Se consideran partes relacionadas:*

**1.** Empresas donde el Banco posee participaciones de capital superior al 10% o se tiene control administrativo o financiero (subordinadas).

**2.** Los accionistas que individualmente posean más del 10% del capital social del Banco y aquellos cuya participación individual sea inferior a este porcentaje, pero respecto de los cuales existan operaciones que superen el 5% del patrimonio técnico.

Accionistas con más del 10% de participación:
- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Fondo Bancolombia ADR Program

Accionistas con menos del 10% de participación en el capital social, pero con transacciones que superan el 5% del patrimonio técnico:
- -Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado.
- -Fondo de Pensiones Horizonte
- -Fondo de Pensiones Protección
- -Grupo Argos S.A.

**3.** Los miembros de la Junta Directiva (directores) y administradores. Se incluyeron funcionarios con representación legal.

Operaciones con accionistas y subordinadas:

Entre el Banco, los accionistas y las subordinadas antes indicadas, no hubo durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011:
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

A corte de diciembre 31 de 2012 entre el Banco y las filiales Banca de Inversión Bancolombia, Fiduciaria Bancolombia, Valores Bancolombia, Factoring Bancolombia y Leasing Bancolombia, entre quienes se implementó el modelo de Centro de Servicios Compartidos, se tienen suscritos contratos de arrendamientos, corresponsalías, uso de red, servicios financieros, etc., los cuales están pactados dentro de las condiciones establecidas por las normas y regulaciones pertinentes, y a valores de mercado. De igual manera, las entidades tienen vigentes contratos con proveedores de bienes y servicios, y en virtud de los mismos, cada entidad asume los costos derivados de tales contratos.

Operaciones celebradas con directores y administradores:
Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se pagaron honorarios a los directores por $331 y $377 respectivamente, por concepto de asistencia a reuniones de Junta Directiva y Comités; estos funcionarios y las empresas de las cuales son propietarios en estas mismas fechas tenían saldos en cartera de créditos por $2,721 y $974 y depósitos por $452 y $286 respectivamente. Durante el año 2012 el banco también realizó pagos por concepto de salarios y demás pagos laborales por valor de $12,958.

Durante los períodos antes mencionados, no hubo entre el Banco y sus directores y administradores, transacciones con las siguientes características:
- Préstamos sin intereses o contraprestación alguna, servicios o asesorías sin costo.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponde a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

| 2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Accionistas con participación igual o superior al 10% del Capital de la Matriz** | **Empresas donde el Banco tiene participación de más del 10% y subordinadas** | **Directivos** | **Accionistas con participación inferior al 10% del capital del Banco y con operaciones superiores a 5% del Patrimonio Técnico** |
| **Activo** | | | | |
| Bancos | - | 140,753 | - | - |
| Fondos Interbancarios | - | 30,000 | - | - |
| Inversiones en Títulos de Deuda y Participativos | - | 1,745,739 | - | 10,178 |
| Cartera de Crédito | 100,169 | 1,011,813 | 74,010 | 553,710 |
| Aceptaciones y Derivados | - | 143 | - | 18,759 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Cuentas por cobrar | 1,122 | 26,393 | 3,732 | 2,706 |
| Otros activos | - | 3,428,918 | - | - |
| | $ **101,291** | **6,383,759** | **77,742** | **585,353** |
| **Pasivo** | | | | |
| Depósitos y Exigibilidades | 2,384 | 1,267,499 | 7,088 | 3,785,285 |
| Fondos Interbancarios | - | 795,704 | - | - |
| Pactos de Recompra | - | - | - | - |
| Aceptaciones y Derivados | - | 143 | - | 5,984 |
| Cuentas por pagar | - | 8,715 | 137 | 1 |
| Títulos de inversión en circulación | 1,000 | - | - | 728,400 |
| | $ **3,384** | **2,072,061** | **7,225** | **4,519,670** |
| **Ingresos** | | | | |
| Dividendos recibidos | - | 312,422 | - | - |
| Intereses y Otros Operacionales | 1,158 | 137,710 | 6,988 | 25,840 |
| Otros | - | 10,625 | - | - |
| | $ **1,158** | **460,757** | **6,988** | **25,840** |
| **Egresos** | | | | |
| Intereses | 1,221 | 112,589 | 774 | 9,464 |
| Honorarios | - | 1 | 331 | - |
| Otros | - | 1,180 | - | - |
| | $ **1,221** | **113,770** | **1,105** | **9,464** |
| **TOTAL** | **107,054** | **9,030,347** | **93,060** | **5,140,327** |

| 2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Accionistas con participación igual o superior al 10% del Capital de la Matriz** | **Empresas donde el Banco tiene participación de más del 10% y subordinadas** | **Directivos** | **Accionistas con participación inferior al 10% del capital del Banco y con operaciones superiores a 5% del Patrimonio Técnico** |
| **Activo** | | | | |
| Bancos | - | 59,723 | - | - |
| Fondos Interbancarios | - | 862,559 | - | - |
| Inversiones en Títulos de Deuda y Participativos | - | 1,750,515 | - | 512 |
| Cartera de Crédito | 30 | 1,007,005 | 52,013 | 991,062 |
| Aceptaciones y Derivados | - | - | 6 | 14,715 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 71,770 | 654 | 3,162 |
| Otros activos | - | 2,165,316 | - | - |
| | $ **34** | **5,916,888** | **52,673** | **1,009,451** |
| **Pasivo** | | | | |
| Depósitos y Exigibilidades | 68,824 | 850,312 | 5,190 | 1,556,628 |
| Fondos Interbancarios | - | - | - | - |
| Pactos de Recompra | - | - | - | - |
| Aceptaciones y Derivados | - | - | - | 8,003 |
| Cuentas por pagar | - | 2,303 | - | - |
| Títulos de inversión en circulación | 6,700 | 4,000 | - | 467,667 |
| | $ **75,524** | **856,615** | **5,190** | **2,032,298** |
| **Ingresos** | | | | |
| Dividendos recibidos | - | 290,993 | - | - |
| Intereses y Otros Operacionales | 58 | 60,048 | 4,805 | 74,069 |
| Otros | - | 5,158 | - | - |
| | $ **58** | **356,199** | **4,805** | **74,069** |
| **Egresos** | | | | |
| Intereses | 2,861 | 89,183 | 758 | 104,211 |
| Honorarios | - | 153 | 380 | 33 |
| Otros | - | 59 | - | - |
| | $ **2,861** | **89,395** | **1,138** | **104,244** |
| **TOTAL** | **78,477** | **7,219,097** | **63,806** | **3,220,062** |

Los saldos de las transacciones de Bancolombia con sus subordinadas financieras directas al cierre del año 2012 son los siguientes:

| Bancolombia | Leasing Bancolombia S.A. | Fiduciaria Bancolombia S.A. | Valores Bancolombia S.A. | Bancolombia (Panamá), S.A. | Banca Inversión Bancolombia S.A. | Factoring Bancolombia S.A. | Bancolombia Puerto Rico | Banco Agrícola S.A. | TUYA S.A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

| Bancolombia | Leasing Bancolombia S.A. | Fiduciaria Bancolombia S.A. | Valores Bancolombia S.A. | Bancolombia (Panamá), S.A. | Banca Inversión Bancolombia S.A. | Factoring Bancolombia S.A. | Bancolombia Puerto Rico | Banco Agrícola S.A. | TUYA S.A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | | | | | |
| Bancos | - | - | - | 116,803 | - | - | - | - | - |
| Interbancarios activos | - | - | - | - | - | 30,000 | - | - | |
| Inversiones en Títulos de Deuda y Participativos | 856,032 | 164,609 | 76,985 | 24,755 | 277,899 | 90,782 | 18,279 | - | 120,555 |
| Cartera de crédito | 172,417 | - | - | - | - | 84,525 | - | - | 57 |
| Derivados y aceptaciones | 143 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar | 1,786 | - | - | 1 | 10 | 606 | - | - | 16 |
| Otros activos | 319,855 | 90,465 | 89,242 | 1,517,283 | 156,230 | 17,055 | 131,761 | - | 36,069 |
| Pasivos | | | | | | | | - | |
| Depósitos y Exigibilidades | 564,668 | 256,642 | 24,780 | 43,805 | 46,188 | 51,139 | - | 82 | 69,488 |
| Interbancarios pasivos | - | - | - | 795,704 | - | - | - | - | - |
| Derivados y aceptaciones | 143 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por pagar | 6,857 | 64 | - | 1,585 | 2 | - | 15 | - | - |
| Otros pasivos | - | - | - | - | 2 | - | - | - | - |
| Ingresos | | | | | | | | | |
| Dividendos Recibidos | 181,820 | 68,926 | - | - | 24,434 | - | - | - | 37,243 |
| Intereses y Otros Operacionales | 29,773 | 410 | 40 | 841 | 8 | 3,786 | 16 | 31 | 3,027 |
| Otros | 3,172 | 1,997 | 2,283 | - | 614 | 774 | - | - | - |
| Egresos | | | | | | | | - | |
| Intereses y Otros Operacionales | 78,585 | 11,549 | 381 | 278 | 2,054 | 1,835 | 37 | - | 3,429 |

**NOTA 29 – OTROS INGRESOS OPERACIONALES Y GASTOS GENERALES.**

El detalle de los ingresos y gastos operacionales es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Ingresos:** | | |
| Venta de Chequeras | 65,290 | 65,904 |
| Cables portes y teléfono | 12,852 | 11,962 |
| Descuento de Financiaciones | 12,079 | 22,342 |
| Servicios recaudos | 9,918 | 30,718 |
| Servicios Punto de Atención Cercano (PAC) | 5,233 | 5,141 |
| Servicios Audioprestamo | 5,174 | 4,632 |
| Incentivos FNG Y FAG | 5,071 | 3,662 |
| Traslado de fondos por canales electrónicos | 1,958 | 1,851 |
| Liquidación tasa de cambio | 1,210 | 1,554 |
| Otros | 4,309 | 4,738 |
| Total Ingresos operacionales | 123,094 | 152,504 |
| | | |
| **Gastos:** | | |
| Impuestos(1) | 231,305 | 197,995 |
| Honorarios | 192,663 | 174,187 |
| Arrendamientos | 177,346 | 144,805 |
| Transporte | 144,422 | 137,595 |
| Mantenimiento y reparaciones | 129,099 | 106,685 |
| Seguros | 111,891 | 99,964 |
| Adecuación de oficinas | 82,968 | 60,906 |
| Publicidad y propaganda | 77,448 | 78,574 |
| Servicios públicos | 61,449 | 62,252 |
| Comunicaciones | 45,194 | 39,797 |
| Servicios de aseo y vigilancia | 44,610 | 40,295 |
| Millas y puntos | 40,176 | 30,283 |
| Útiles y Papelería | 38,154 | 37,004 |
| Contribuciones y afiliaciones | 30,412 | 21,901 |
| Empaque de extractos | 21,148 | 20,324 |
| Procesos de información | 18,960 | 16,876 |
| Gastos de viaje | 16,212 | 17,152 |
| Administración de edificios | 14,179 | 11,214 |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Servicios de bodegaje | 14,108 | 10,757 |
| Mantenimiento software | 12,568 | 13,199 |
| Riesgo operativo | 12,528 | 10,192 |
| Donaciones(2) | 11,681 | 15,340 |
| Servicios temporales | 11,443 | 6,938 |
| Procesamiento Canje | 8,949 | 9,077 |
| Muebles y enseres de cuantía menor | 6,299 | 1,996 |
| Gastos asumidos | 2,327 | 3,843 |
| Servicios Globales Sodexo | 1,816 | 2,311 |
| Relaciones públicas | 1,281 | 1,075 |
| Otros Gastos | 68,231 | 54,336 |
| Total gastos generales | 1,628,867 | 1,426,873 |

**(1)** Ver nota 32 Impuestos.
**(2)** Ver nota 31 Donaciones.

**NOTA 30 – INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES.**

El detalle de los ingresos y gastos no operacionales es el siguiente:

| **Ingresos:** | | | |
|---|---|---|---|
| | | 2012 | 2011 |
| Recuperación bienes castigados | $ | 97,015 | 139,939 |
| Otras recuperaciones | | 36,178 | 50,790 |
| Participación banca seguros | | 24,499 | 16,740 |
| Arrendamientos | | 22,389 | 19,803 |
| Utilidad en venta propiedades y equipo | | 3,553 | 16,431 |
| Utilidad en Venta de bienes recibidos en pago | | 3,356 | 3,314 |
| Residual Universalidad Tech | | 2,867 | 6,168 |
| Recuperaciones por siniestros | | 1,763 | 1,232 |
| Reintegro otras provisiones | | 704 | 20,776 |
| Venta cartera castigada | | - | 21,135 |
| Diversos | | 13,759 | 13,260 |
| Total ingresos no operacionales | **$** | **206,083** | **309,588** |
| **Gastos** | | | |
| Siniestros | | 47,218 | 36,706 |
| Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones(1) | | 16,335 | 9,866 |
| Gastos bienes recibidos en pago | | 6,127 | 5,741 |
| Impuestos Asumidos(2) | | 4,381 | 4,423 |
| Perdida en Venta de bienes recibidos en pago | | 1,985 | 26,293 |
| Reversión ingresos años anteriores | | 1,379 | 1,705 |
| Depuración Facturas | | 1,075 | 896 |
| Recompra de Cartera | | 774 | 805 |
| Reversión Utilidad en Venta de Cartera | | 480 | 455 |
| Gastos Diversos | | 2,313 | 3,328 |
| Total gastos no operacionales | **$** | **82,067** | **90,218** |

**(1)** Ver nota 34 Contingencias.
**(2)** Retenciones asumidas por Bancolombia de proveedores del exterior, principalmente del cliente Infosys por servicio de licenciamiento, soporte y mantenimiento.

**NOTA 31 – DONACIONES.**

Las donaciones realizadas están representadas en:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Efectivo | 10,493 | 12,453 |
| Bienes recibidos en pago | 1,188 | 2,887 |
| Total | 11,681 | 15,340 |

Los aportes en efectivo más significativos en el año 2012 fueron a la Fundación Bancolombia $7,178, Fundación Julio Mario Santodomingo $1,900, Fundación Dividendo por Colombia 770 y en bienes recibidos en pago a la Fundación Teletón $1,143.

**NOTA 32- IMPUESTOS**

**(a)** Los saldos de las cuentas por pagar impuestos al corte de diciembre 31 son:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Impuesto a la renta (Ver Nota 33) | 124,023 | 35,058 |
| Industria y Comercio y retención de ICA | 5,687 | 4,770 |
| Impuesto al patrimonio | 182,283 | 273,424 |
| Sobretasas y otros | 7,647 | 10,640 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 53,967 | 44,237 |
| Impuesto a las ventas | 14,707 | 13,100 |
| Retención en la fuente | 110,711 | 101,979 |
| | 499,025 | 483,208 |

**(b)** Bancolombia S.A cumpliendo sus obligaciones tributarias, aportó a las finanzas nacionales y territoriales por impuestos, contribuciones y tasas la suma de $620,223, de acuerdo con el siguiente detalle de impuestos causados:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Con cargo a gastos** | | |
| Otros impuestos | | |
| IVA | 144,372 | 134,236 |
| Timbre | 6 | 126 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 36,695 | 28,015 |
| Industria y comercio | 42,601 | 28,071 |
| Predial | 7,904 | 6,180 |
| Vehículos | 109 | 137 |
| Registro | 527 | 1,328 |
| Sobretasas y Otros | 384 | 266 |
| Subtotal otros impuestos | 232,598 | 198,359 |
| Impuesto y renta | 296,483 | 295,242 |
| **Total impuestos con cargo a gastos** | 529,081 | 493,601 |
| | | |
| **Con Cargo a Revalorización al Patrimonio** | | |
| Impuesto al patrimonio año 2012 | 91,141 | 91,141 |
| **Total Impuestos causados** | 620,222 | 584,742 |

**(c)** El Impuesto al patrimonio se detalla así:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Valor declaración | $ 364,565 | $ 364,565 |
| Impuesto pagado en el año 2011 registrado contra revalorización del patrimonio | (91,141) | (91,141) |
| Impuesto pagado en el año 2012 registrado contra revalorización del patrimonio | (91,141) | - |
| Saldo impuesto en cargos diferidos (Nota 13) y cuentas por pagar (1) | $ 182,283 | $ 273,424 |

**(1)** Corresponde al saldo pendiente por amortizar por el impuesto al patrimonio para los años 2013 y 2014 por $91,141 en cada año según Ley 1370 de 2009 contra la cuenta de Revalorización del Patrimonio.

## NOTA 33 - IMPUESTOS A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS.

Las disposiciones fiscales vigentes al año 2012 aplicable al Banco estipulan que:

**a)** Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%

**b)** Las ganancias ocasionales se depuran separadamente de la renta ordinaria y se gravan a las mismas tarifas indicadas anteriormente. Se consideran ganancias ocasionales las obtenidas en la enajenación de activos fijos poseídos durante dos años o más y la liquidación de sociedades entre otras.

**c)** 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.

**d)** Al 31 de diciembre de 2012 el Banco no presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria ni perdida fiscales pendientes de compensación.

**e)** Los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios las operaciones a valor de mercado, cumpliendo con las obligaciones formales de presentación del estudios de precios de transferencia, declaración individual y consolidada.

A la fecha no ha concluido el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, sin embargo, se considera que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011 y años anteriores no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuesto de renta como resultado del mismo.

**f)** Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios de los años 2010 y 2011 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. Las declaraciones de renta de los años 2006 y 2008 se encuentra en discusión con la DIAN; para el año 2006 se presentó

demanda de nulidad y restablecimiento del derecho contra la liquidación oficial, para el año 2008 se interpuso recurso de reconsideración a la liquidación de revisión.

La Administración del Banco y sus asesores tributarios consideran que la suma contabilizada como pasivo estimado por la demanda del año 2006 por $20.954 es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a dicho año.

**g)** Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a 5.000 deben pagar una tarifa del 4.8%. Mediante el decreto de emergencia económica 4825 de 2010 se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, quedando la tarifa total en el 6%. El valor del impuesto incluyendo la sobretasa es de $364.565, el cual será pagado en las vigencias fiscales 2011 a 2014; utilizando la cuenta de revalorización del patrimonio, previa autorización por la Ley y la Asamblea de Accionistas del Banco.

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados el 31 de diciembre:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 1,580,973 | 1,487,509 |
| Más o (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal: | | |
| | | |
| Dividendos y participaciones no gravadas | (330,216) | (345,876) |
| Recuperación provisión de inversiones | (5,149) | (20,689) |
| Recuperación provisión propiedades y equipo y otras | (4,289) | (45,661) |
| Recuperación provisión de impuestos | - | (4,708) |
| Recuperación provisión de cuentas por cobrar | (8,917) | (28,517) |
| Utilidad / pérdida fiscal en venta de propiedad, planta y equipo | - | (48) |
| Utilidad / pérdida contable en venta de propiedad, planta y equipo | (3,465) | (15,545) |
| Utilidad / pérdida contable en venta de acciones | - | 16,767 |
| Provisiones no deducibles | 13,511 | 36,849 |
| Gastos no deducibles por diferencias permanentes | 52,241 | 55,114 |
| Gastos no deducibles por diferencias temporales | 80,505 | 55,332 |
| Deducciones por diferencias temporales años anteriores | (15,274) | (29,558) |
| Otras deducciones fiscales | (13,186) | (11,644) |
| Dividendos pagados año actual de vigencias anteriores | - | 58,436 |
| Ingreso fiscal derivados | 72,959 | (77,906) |
| Ingreso fiscal inversiones | 6,622 | 1,031 |
| Ingreso valoración contable inversiones | (105,721) | (51,010) |
| Otros ingresos fiscales | 1,342 | - |
| Dividendos causados año actual y pagados año siguiente | (66) | - |
| Utilidad / pérdida fiscal en venta de daciones | 985 | (20,687) |
| Utilidad / pérdida contable en venta de daciones | (1,370) | 22,978 |
| | | |
| Renta liquida ordinaria | 1,321,485 | 1,082,167 |
| Renta presuntiva | 196,226 | 184,666 |
| Menos: Rentas exentas | (363,575) | (313,788) |
| Renta liquida gravable | 957,910 | 768,379 |
| Ganancia ocasional neta por utilidades en venta de activos fijos | - | - |
| Renta liquida gravable más ganancia ocasional | 957,910 | 768,379 |
| Impuesto sobre la renta liquida gravable 33% | 316,110 | 253,566 |
| Amortización impuesto diferido débito (crédito) | 90 | (1,464) |
| Impuesto diferido crédito | 14,326 | 42,258 |
| Impuesto diferido débito del año | (35,756) | (90) |
| Total provisión impuesto sobre la renta corriente | 294,770 | 294,270 |
| Provisión impuesto Miami y gasto vigencias anteriores | 1,713 | 972 |
| Total provisión impuesto sobre la renta llevada a resultados | 296,483 | 295,242 |

***Conciliación del patrimonio contable con el fiscal***

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados al 31 de diciembre:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Patrimonio contable | 11,500,949 | 8,793,887 |
| | | |
| Más o ( menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales: | | |
| Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales | 205,281 | 213,830 |
| Ajuste por inflación daciones | 10,151 | 3,692 |
| Provisiones | 55,956 | 59,716 |
| Valorizaciones | (2,914,099) | (2,461,262) |
| Impuesto diferido Debito | (35,756) | (90) |
| Pasivos no solicitados fiscalmente | 249,773 | 183,931 |
| Abonos intereses diferidos | 898 | 1,207 |
| Derivados | (144,935) | (224,516) |

| | | |
|---|---|---|
| Impuesto diferido crédito | 161,290 | 146,964 |
| Dividendos causados y no pagados | (66) | - |
| Activo diferido | (182,283) | - |
| Total patrimonio fiscal | 8,907,159 | 6,717,359 |

***Impuesto Diferido Crédito***
*A continuación se detallan los valores que lo generan:*

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo inicial de impuesto diferido crédito | 146,964 | 106,170 |
| Más (menos) movimientos año: | | - |
| Valoración de Inversiones | 11,801 | - |
| Valoración de Operaciones de Derivados | (22,387) | - |
| Utilidad no realizada por derechos fiduciarios | 23,344 | - |
| Ajuste de tasas del 33% al 34% | 1,568 | 42,258 |
| Valor amortización de impuestos diferido año | 0 | (1,464) |
| Total impuesto Diferido Crédito | 161,290 | 146,964 |

***Impuesto Diferido Débito***
A continuación se detallan los valores que lo generan:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo inicial de impuesto diferido débito | 90 | - |
| Más (menos) movimientos año: | | |
| Reversión impuesto diferido año anterior | (90) | 90 |
| Valoración de Operaciones de Derivados | 3,941 | |
| Pasivos estimados | 24,772 | |
| Otros | 6,992 | |
| Ajuste de tasas del 33% al 34% | 51 | |
| Total impuesto Diferido Débito | 35,756 | 90 |

Saldo a pagar impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre:

| | 2012 | 2,011 |
|---|---|---|
| Pasivo impuesto sobre la renta liquida y ganancia ocasional | 316,110 | 253,566 |
| Menos - descuentos tributarios | - | - |
| | | |
| Retención en la fuente y autorretenciones | (91,002) | (92,756) |
| Anticipo impuesto de renta año 2012 | (101,669) | (125,752) |
| Saldo Pasivo impuesto sobre la renta liquida Colombia | 123,439 | 35,058 |
| Impuesto Miami | 584 | - |
| Pasivo impuesto sobre la renta liquida y ganancia ocasional | 124,023 | 35,058 |

**NOTA 34 – CONTINGENCIAS.**

**a. Contingencias Cubiertas por Fogafin**
Dentro del proceso de privatización del antiguo Banco de Colombia (absorbido en 1998), que concluyó el 31 de enero de 1994, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN se comprometió a asumir los efectos económicos derivados como consecuencia de contingencias pasivas originadas en hechos anteriores a la fecha de venta de las acciones, que se reclamen dentro de los cinco años siguientes. La garantía de FOGAFIN cubre el ochenta por ciento (80%) de los primeros $10,000, descontadas provisiones, y de ahí en adelante el 100%, cifra ajustable anualmente de acuerdo al índice de precios al consumidor. Al 31 de diciembre de 2012, las contingencias civiles cubiertas por FOGAFIN a Bancolombia por la garantía ascienden aproximadamente a $166, con provisiones a la misma fecha por $0.

**b. Procesos Judiciales**
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existía en contra del Banco demandas civiles ordinarias, acciones de grupo, acciones civiles dentro de procesos penales y ejecutivos, con pretensiones aproximadas de $270,153 y $297,505 y con provisiones a la misma fecha por $4,592 y $5,388. Según el desarrollo del proceso judicial y el concepto de los apoderados sobre la calificación de probable, eventual o remoto de la contingencia (sin ser obligatorio o vinculante), se contabilizan o no provisiones. Ver Nota 2 – Principales políticas contables, literal V.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los litigios laborales que cursaban en contra del Banco con pretensiones aproximadas de $16,820 y $18,125, cuyo resultado final es impreciso por la naturaleza controvertible de las obligaciones. Las provisiones para las contingencias en esa fecha eran de $9,752 y $9,902.

Contingencias en contra mayores de $5,000 al 31 de diciembre de 2012.

| Proceso | Cuantía actual | Provisión | Calificación de contingencia |
|---|---|---|---|

| | | | |
|---|---|---|---|
| Acción Popular de José Reinaldo Bolaños | 88,500 | - | Eventual |
| Inversiones C.B.S.A. | 40,806 | - | Remota |
| Carlos Julio Aguilar y otros | 30,210 | - | Eventual |
| Editorial Oveja Negra Ltda. Y José Vicente Katarain | 9,635 | - | Remota |
| Suescún & de Brigard Abogados Consultores Ltda | 8,250 | - | Remota |
| Ordinario de Gloria Amparo Zuluaga Arcila | 5,784 | - | Remota |

A continuación, se describen los principales procesos relacionados.

**Acción Popular Jose Reinaldo Bolaños:**
Los demandantes sostienen que varias entidades financieras -entre ellas Bancolombia- incurrieron en el cobro de lo no debido al capitalizar ilegalmente los intereses causados en desarrollo de acuerdos de reestructuración de deuda pública a cargo del municipio de Santiago de Cali, suscritos en ejecución de la Ley de saneamiento Fiscal y Financiero. Sostienen que con el actuar de las entidades financieras se vulneraron, además de las normas sobre cobro de intereses, los derechos colectivos a la moralidad administrativa y a la protección del patrimonio público del municipio. Su pretensión básica es la orden judicial para que las entidades reembolsen los dineros cobrados de más, suma que para el caso de Bancolombia, asciende a $88,500. El 28 de Junio de 2011 se celebró la audiencia de pacto de cumplimiento la cual fue fallida. El día 31 de Diciembre de 2012 el Juzgado de conocimiento notificó por estado el auto de pruebas, etapa que actualmente se encuentra en curso.

**Inversiones C.B. S.A.**
En 1997, Conavi hoy Bancolombia concedió a Inversiones C.B.S.A. un crédito por $6,000 para la construcción de un proyecto inmobiliario, condicionando los desembolsos periódicos al adelanto de la obra, entre otros requisitos. Dados la parálisis de las obras y la mora en el pago por parte del constructor, Conavi hoy Bancolombia suspendió los desembolsos, lo que en opinión del demandante, se constituye en incumplimiento causante de perjuicios. Los demandantes pretenden se condene al Banco a pagar a Inversiones C.B.S.A. conceptos tales como utilidades dejadas de percibir y sus rendimientos, el costo de oportunidad de capital, valor de los pasivos del proyecto inmobiliario y corrección monetaria. La contingencia se considera remota, toda vez que el Banco realizó los desembolsos de acuerdo con lo convenido, existió culpa de la víctima por fallas en la destinación de los recursos, y la existencia de causas extrañas consistentes en la inviabilidad económica y la crisis del sector construcción, fueron los causantes del fracaso del proyecto. En el mes de Agosto de 2010 se profiere fallo de primera instancia favorable al Banco, el cual fue objeto de recurso de apelación por parte de la demandante, el cual no se ha decidido. A fecha 30 de junio de 2011 el proceso continúa al Despacho para Sentencia. Al 31 de diciembre de 2012 el proceso se encuentra pendiente de sentencia de segunda instancia por parte del Tribunal del Atlántico.

**Carlos Julio Aguilar y otros**
Se trata de una acción popular en la que el Actor considera que con la reestructuración de las obligaciones financieras del Departamento del Valle y el plan de desempeño suscrito por éste, supuestamente se violaron los derechos colectivos de la moralidad pública y del patrimonio del Departamento. El proceso se encuentra en etapa probatoria pero fue suspendida en virtud de la acumulación de procesos, ya que se ordenó la acumulación a éste proceso de otra acción popular cuyo accionante es Carlos Aponte, que versa sobre los mismos hechos. A fecha 31 de Diciembre de 2012 sigue pendiente la presentación del dictamen pericial relacionado con el cobro de intereses efectuado al Departamento del Valle por los distintos bancos involucrados como demandados.

**Editorial Oveja Negra Ltda y José Vicente Katarain Velez**
Fue investigado por los delitos de constreñimiento ilegal y hurto. En el año de 1992 la Fiscalía ofició a CONAVI para que remitiera información relativa a las transacciones realizadas en una cuenta bancaria, de la cual se habrían retirado dineros por parte de José Vicente Katarain. Una de las comunicaciones de CONAVI contenía una fecha que por equivocación no coincidía con la fecha estampada en el recibo de retiro. El demandante alega que esta comunicación de CONAVI le causó a él y a la empresa Editorial La Oveja Negra cuantiosas pérdidas económicas. Factores a favor de CONAVI: en los expedientes penales aparecen demostradas graves culpas de José Vicente Katarain. La equivocación en la comunicación de CONAVI se podía advertir con facilidad con la simple lectura de los documentos anexos. El error en la comunicación a nuestro juicio no fue causa determinante del desenvolvimiento de los procesos penales. En la actualidad existe fallo de primera instancia que desestima las pretensiones y condena en costas a los demandantes, el fallo fue apelado, el proceso se encuentra en el Tribunal Superior de Medellín y no ha sido decidido. El 14 de marzo de 2011 se notifica la sentencia de segunda instancia que confirma la de primera instancia, la cual es favorable a los intereses del Banco. El 24 de marzo de 2011 el apoderado de la parte actora interpone recurso de Casación. A 31 de diciembre de 2011, se encuentra pendiente la admisión de la demanda de Casación interpuesta por la contraparte en la Corte Suprema de Justicia. El 9 de febrero de 2012 se inadmitió la demanda de Casación y se declaró desierto el recurso, por lo que se liquidaron costas las cuales fueron objetadas por el banco por considerarlas muy bajas y finalmente reformadas en la suma de $10; a 30 de junio de 2012 el expediente fue devuelto al juzgado de origen quienes fijaron como agencias en derecho por el trámite primera instancia $400. A 31 de diciembre de 2012, el proceso continúa en el mismo estado.

**Suescun & de Brigard Abogados Consultores Ltda.**
La firma de abogados SUESCUN & DE BRIGARD ABOGADOS CONSULTORES LTDA. (S&DB), apoderados de Bancolombia en el proceso arbitral que la entidad adelantó en contra de Jaime Gilinski y otros, presentó demanda contra el Banco con el fin de que se le reconozca una comisión de éxito, que según las pretensiones del demandante, se causó con la celebración de la transacción que puso fin a las disputas entre las partes. El Banco contestó la demanda el 1 de Junio de 2012. A 31 de Diciembre el proceso no registra avance adicional alguno.

**Gloria Amparo Zuluaga**
La demandante pretende se declaren supuestos daños y perjuicios causados por Bancolombia como consecuencia de los débitos de las cuentas corrientes de la demandante en los años 1995 y 1996. Este proceso se encuentra relacionado con los hechos delictuosos de la Oficina Unicentro del antiguo BIC. En la actualidad el proceso se encuentra en periodo probatorio, pendiente de la recepción de testimonios solicitados por el Banco. Al 30 de junio de 2011 el proceso se encuentra en etapa probatoria dado que se decidió prescindir de algunos testimonios de algunas personas porque son ex funcionarios del Banco, que son difíciles de ubicar. El 25 de noviembre de 2011 el Despacho nombra perito para rendir dictamen. El 15 de marzo de 2012 se posesiona el perito, al 31 de diciembre de 2012 el proceso está pendiente del traslado para alegar para que posteriormente se profiera la correspondiente sentencia.

DIAN y otras entidades

| Procesos de renta | Pretensiones | Provisión | Calificación de Contingencia (1) |
|---|---|---|---|

| | | | |
|---|---|---|---|
| Renta año 2006, se demandó la liquidación oficial de revisión, mediante la cual se pretendían adicionar ingresos y desconocer costos y deducciones. | 41.909 | 20.954 | Probable |
| Renta año 2008, se encuentra en discusión con la DIAN, se interpuso recurso de reconsideración a la liquidación de revisión | 61.667 | - | |

Distrito de Bogotá

| Procesos de Industria y Comercio | Año | Pretensiones | Provisión | Calificación de Contingencia (1) |
|---|---|---|---|---|
| La discusión versa sobre el incremento en la base gravable de industria y comercio por los rendimientos de la sección de ahorros | 2006 | 21.617 | 10.808 | |
| | 2007 | 3.683 | 1.842 | Probable |
| | 2008 | 16.966 | 8.483 | |
| | 2009 | 22.237 | | |
| | 2010 | 6.546 | | |

Municipio de Barranquilla

| Procesos de Industria y Comercio | Año | Pretensiones | Provisión | Calificación de contingencia |
|---|---|---|---|---|
| La discusión es por el impuesto de estampillas pro ancianos | 2005 | 247 | 124 | |
| | 2006 | 478 | 239 | Remota (2) |
| | 2007 | 489 | 244 | |

Distrito de Cartagena

| Procesos de Industria y Comercio | Año | Pretensiones | Provisión | Calificación de Contingencia (1) |
|---|---|---|---|---|
| La discusión versa sobre la retención de ICA en los rendimientos financieros | 2008 | 165 | | |
| | 2009 | 10.472 | | |
| | 2010 | 4.701 | | |

**(1)** No se califican ni provisionan las contingencias que aún se encuentran en la vía gubernativa.
**(2)** La contingencia calificada como remota tiene provisión debido a que ya concluyó la vía gubernativa.

**NOTA 35- CONTROLES DE LEY.**

El Banco durante los años 2012 y 2011, dio oportuno cumplimiento a las disposiciones legales en materia de posición propia, encaje, inversiones obligatorias, gestión de activos y pasivos, capitales mínimos, relación de solvencia y reserva legal. Los requerimientos de las entidades que ejercen la inspección y vigilancia fueron atendidos en forma oportuna.

***Posición propia***
La Circular Reglamentaria DODM 139 del Banco de la República y sus correspondientes modificaciones, establece el régimen de posición propia (PP), posición propia de contado (PPC) y posición bruta de apalancamiento (PBA) en moneda extranjera de los IMC (Intermediarios del Mercado Cambiario), las cuales se definen a continuación:

| Clasificación | Definición | Valor Máximo | Valor Mínimo |
|---|---|---|---|
| Posición propia (PP) | Es la diferencia entre todos los derechos y obligaciones denominados en moneda extranjera registrados, dentro y fuera del balance, realizados o contingentes, incluyendo aquellos que sean liquidables en moneda legal colombiana. | El promedio aritmético de tres (3) días hábiles de la PP del IMC no podrá exceder el equivalente en moneda extranjera al veinte por ciento (20%) del patrimonio técnico del intermediario. | El promedio podrá ser negativo, sin que exceda el equivalente en moneda extranjera al cinco por ciento (5%) de su patrimonio técnico. |
| Posición propia de contado (PPC) | Es la diferencia entre todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera. | El promedio aritmético de tres (3) días hábiles de la PPC del IMC no podrá superar el cincuenta por ciento (50%) del patrimonio técnico de la entidad. | Debe ser cero, no podrá ser negativo. |
| Posición propia de apalancamiento (PBA) | Es la sumatoria de: i) los derechos y obligaciones en contratos a término y de futuro; ii) operaciones de contado con cumplimiento mayor o igual a un día bancario (t+1); y iii) la exposición cambiaria asociada a las contingencias deudoras y las contingencias acreedoras adquiridas en la negociación de opciones y otros derivados sobre el tipo de cambio. | El promedio aritmético de tres (3) días hábiles de la PBA del IMC no podrá superar el quinientos cincuenta por ciento (550%) del patrimonio técnico de la entidad. | N/A. |

***Encaje***
Al 31 de diciembre de 2012 sobre los depósitos en moneda legal se constituyó un encaje obligatorio en las siguientes proporciones:

| | 2012 |
|---|---|
| | Requerido |
| Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días | 11% |
| Depósitos de establecimientos oficiales | 11% |
| Depósitos y exigibilidades después de 30 días | 11% |
| Depósitos de ahorro ordinario | 11% |
| Depósitos de ahorro a término | 11% |
| Compromisos de recompra inversiones negociadas | 11% |
| Otras cuentas diferentes a depósitos | 11% |
| **Certificados de depósito a término:** | |
| Con plazo inferior a 540 días | 4.5% |
| Con plazo igual o superior a 540 días | 0% |

***Gestión de activos y pasivos***
El Banco evalúa la gestión de activos y pasivos y posiciones fuera de balance, estimando y controlando el grado de exposición a los principales riesgos de mercado, con el objeto de protegerlos de eventuales pérdidas por variaciones en su valor económico (activos y pasivos).

***Relación de solvencia***
El patrimonio adecuado de los Bancos no puede ser inferior al 9% del total de sus activos y contingencias de crédito ponderados por niveles de riesgo crediticio; con la entrada en vigencia del decreto 1720 de 2001 y sus modificaciones posteriores, además del riesgo crediticio se incorpora el riesgo de mercado, el cual pondera por el 100%. El cálculo se hace cada mes sobre estados financieros sin consolidar y en junio y diciembre de cada año sobre estados financieros consolidados con subordinadas del sector financiero, locales y del exterior.

El patrimonio adecuado y el índice de solvencia teniendo en cuenta el índice de mercado para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2012 fue de $12,029,807 y 17,85% y para el 31 de diciembre de 2011 fue de $8,785,566 y 15.52%.

El 23 de agosto de 2012 el Gobierno Nacional expidió el Decreto 1771, por medio del cual se adoptan medidas para fortalecer el capital de los establecimientos de crédito. La norma modifica la estructura de clasificación del capital regulatorio, cuya medición será el producto de la sumatoria del patrimonio básico ordinario (PBO) neto de deducciones, el patrimonio básico adicional (PBA) y el patrimonio adicional (PA), siendo el primero de estos el de mayor calidad. Esta metodología que no modifica el nivel mínimo de solvencia del 9% introduce un nuevo indicador, denominado Relación de Solvencia Básica del 4.5%, el cual hace énfasis en la calidad del capital, estableciendo la proporción del PBO en relación con la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo. Las cifras calculadas para el banco a 31 de diciembre de 2012, muestran una relación superior al 9% regulatorio acorde con la nueva norma.

Este nuevo acuerdo de capital empezará a regir a partir del mes de agosto de 2013.

El Banco durante el 2012 y 2011 cumplió con los requerimientos de encaje, capitales mínimos, relación de solvencia, inversión obligatoria y demás controles contemplados en las disposiciones legales.

***Reserva legal***
De acuerdo con disposiciones legales, los establecimientos de crédito deben constituir una reserva legal que asciende por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

**NOTA 36- COMPRA DE ACTIVOS Y PASIVOS.**

Como estrategia de crecimiento, el Banco durante el año 2012 compró cartera a las siguientes entidades:

| 2012 | | | |
|---|---|---|---|
| Nombre de la Entidad | Valor | Unidad de Valor | % Compra |
| Bancolombia Panamá (1) | 696,671 | USD | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 123,549 | PESOS | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 7,457 | UVR | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 4,945 | UVR | 101% |
| Titularizadora Colombiana | 1,038 | UVR | 50% |
| Titularizadora Colombiana | 67 | UVR | 79% |

**(1)** Valor nominal en miles de Dólares estadounidenses.

Bancolombia celebró una operación de compra por el 99% de los derechos fiduciarios en un patrimonio autónomo constituido por Leasing Bancolombia con los derechos económicos derivados de su cartera de Leasing Habitacional a su valor en libros; La compra de los derechos sobre la cartera a su valor nominal ascendió a $730,989, suma que fue pagada de contado a dicha compañía.

| 2011 | | | |
|---|---|---|---|
| Nombre de la Entidad | Valor | Unidad de Valor | % Compra |
| Bancolombia Panamá (1) | 138,206 | USD | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 152,613 | PESOS | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 10,226 | UVR | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 8,659 | UVR | 102% |
| Titularizadora Colombiana | 181 | UVR | 99% |
| Titularizadora Colombiana | 1,408 | UVR | 48% |

**(1)** Valor nominal en miles de Dólares estadounidenses.

**NOTA 37 - VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS.**

El Banco durante el año 2012 y 2011, vendió a la Titularizadora Colombiana cartera hipotecaria, el detalle de las operaciones es el siguiente:

| 2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de Venta | Total | Utilidad en Venta | Emisión Títulos Hipotecarios |
| Pesos | 17/02/2012 | $ 187,937 | $ 5,500 | Tips Pesos N-4 |
| Pesos | 04/05/2012 | 225,589 | 6,979 | Tips Pesos N-5 |
| Total | | $ 413,526 | $ 12,479 | |

| 2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de Venta | Total | Utilidad en Venta | Emisión Títulos Hipotecarios |
| PESOS | 17/06/2011 | $ 131,613 | $ 3,535 | TIPS Pesos N1 |
| PESOS | 16/09/2011 | 147,066 | 3,950 | TIPS Pesos N2 |
| PESOS | 11/11/2011 | 174,827 | 5,571 | TIPS Pesos N3 |
| Total | | $ 453,506 | $ 13,056 | |

**NOTA 38 - MODIFICACIONES POR REFORMA TRIBUTARIA QUE APLICAN PARA EL 2012.**

La reforma tributaria ley 1607 de diciembre 26 de 2012, presenta las siguientes modificaciones en la norma fiscal con incidencia en el Banco.

**a)** *Se crea el impuesto de renta para la equidad –CREE, a cargo de las sociedades, personas jurídicas y demás entes asimilados, nacionales y extranjeros declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios.*
La tarifa de este impuesto es del 9% para los años 2013 a 2015 y a partir del año 2016 la tarifa será del 8%
La base gravable de este impuesto se obtiene con la depuración de la renta por el sistema ordinario, con restricciones en algunas deducciones como: donaciones, compensación de pérdidas fiscales, deducción de activos fijos reales productivos, y en renta exentas por leasing habitacional entre otras. Dicha base gravable no podrá ser inferior al 3% del patrimonio líquido del contribuyente del año anterior.

**b)** *La tarifa del impuesto a la renta a partir del año 2013 pasa del 33% al 25%.*

**c)** *La tributación total en renta queda en el 34% (impuesto de renta y complementarios 25% y CREE del 9%) hasta el año 2015 y a partir del año 2016 en el 33% (por reducción del CREE en 1%)*

**d)** *La reforma trae una exoneración para las empresas, de los aportes parafiscales al SENA e ICFB y salud en la parte correspondiente al empleador; por los empleados que devenguen hasta 10 salarios mínimos legales mensuales. Las empresas dejaran de pagar estos aportes cuando se reglamente la retención del CREE a más tardar en julio de 2013 y enero de 2014 para el aporte en salud, los aportes a las cajas de compensación familiar continúan sin modificaciones.*

**e)** *El impuesto de las ganancias ocasionales, complementario a la renta, que tenía una tarifa del 33%, queda un con tarifa del 10%. Este impuestos grava las ganancias extraordinarias como utilidad obtenida en la enajenación de activos fijos poseídos por dos años o más, utilidad originada en la liquidación de sociedades con dos años o más de existencia, entre otras.*

**f)** *Permite la norma reconocer como crédito mercantil o Goodwill, el mayor valor pagado en la adquisición de acciones, el cual se podrá deducir del impuesto sobre la renta.*

**g)** *Cambia la fórmula de cálculo de los dividendos gravados y no gravados, para las utilidades obtenidas a partir del año 2013; en el sentido de incluir dentro del cálculo, los descuentos tributarios por impuestos pagados en el exterior y los conceptos de carry forward y carry back.*

**h)** *Las operaciones cambiarias de compra y venta de divisas y de instrumentos financieros, quedan excluidas del impuesto sobre las ventas; antes se encontraban gravadas a la tarifa general del 16%.*

**i)** *El IVA pagado en la compra de bienes de capital, la reforma tributaria permite que se maneje como descuento tributario en el impuesto sobre la renta.*

**j)** *En el Gravamen a los movimientos financieros, se establece como exención: el retiro de depósitos electrónicos, de cuentas de ahorro electrónicas y de cuentas de ahorro de trámite simplificado, hasta 65 UVT.*

**k)** *Así mismo quedan exentos del GMF, los traslados entre cuentas corrientes y/o de ahorro perteneciente a fondos mutuos y las cuentas de sus suscriptores o participes, abiertas en un mismo establecimiento de crédito a nombre de un mismo y único titular.*

**l)** *El impuesto al consumo que se llegare a pagar en la compra de bienes y servicios será considerado como un mayor del bien o del gasto sin efecto en IVA descontable.*

## 3. Información Financiera Individual a Diciembre de 2011 y 2010

### 3.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

A nuestros accionistas

**Señores accionistas.** Son muy significativos los logros que tenemos para compartir con ustedes sobre nuestra gestión en 2011. Un año que se destacó por la recuperación económica de los países en los cuales tenemos presencia y por nuestro crecimiento basado en una gestión responsable. Tomamos riesgos con prudencia y profesionalismo, financiamos proyectos de impacto en el desarrollo de las comunidades.

Este crecimiento, representado en una utilidad anual neta de 1.663.894 millones de pesos, se traduce en bienestar para ustedes, nuestros accionistas. Igualmente, para nuestros clientes a través de nuevos y mejores servicios, para nuestros empleados que cuentan con importantes beneficios para las poblaciones donde desarrollamos nuestras actividades, porque cuando al Grupo Bancolombia le va bien, a los países en los que estamos presentes les va bien.

En impuestos y contribuciones, el Grupo Bancolombia aportó el año pasado al fisco de los países en los cuales adelantamos nuestro negocio, un total de 870.771 millones de pesos, un poco más de la mitad de lo equivalente al total de nuestras utilidades, distribuidas principalmente así: En Colombia 763.257 millones y en El Salvador 105.298 millones.

De otra parte, las exitosas emisiones de bonos del Grupo Bancolombia durante 2011 de 5,1 billones de pesos, certifican la existencia de uno de nuestros principales capitales: la confianza. Inversionistas nacionales e internacionales y ustedes, nuestros accionistas, nos demostraron que creen en nosotros de manera decidida.

El año anterior adelantamos, también, ajustes importantes en varios de nuestros negocios en El Salvador y Perú, con el fin de definir muy bien nuestros retos en estos países y fortalecer nuestra ruta de crecimiento internacional.

Banco Agrícola S.A. alcanzó las utilidades netas más altas de su historia con 110,4 millones de dólares que representan un incremento del 45,8% frente a 2010. Estos resultados ubicaron a nuestro Banco en el primer lugar en utilidades en El Salvador y en la región centroamericana, superando a entidades bancarias en mayor tamaño en Guatemala y Costa Rica. Al cierre de diciembre de 2011, en Banco Agrícola mantuvimos una participación de mercado en El Salvador en cartera de créditos y depósitos del 30% y 28%, respectivamente.

Trabajamos en la inclusión financiera de poblaciones alejadas, con la convicción de que el acceso a estos servicios les permitirá avanzar y crecer en sus iniciativas. Efectuamos la apertura de 38 nuevas sucursales, llegando a poblaciones como San José del Guaviare, San Vicente del Caguán y Leticia en la Amazorinoquia colombiana. Abrimos 369 Corresponsales No Bancarios terminando el año con 970, una modalidad, en la prestación de servicios financieros, en la cual fuimos pioneros en el país y que hoy se constituye en la red de CNB de mayor transaccionalidad, según información entregada por la Superintendencia Financiera de Colombia, e incluso como única presencia financiera en cerca de 90 poblaciones: una oportunidad para seguir haciendo realidad los sueños de más colombianos. Estas acciones se convierten en puertas que abren oportunidades y nos permiten continuar por nuestra senda de creer en la otra Colombia.

En la Banca de Personas y Pymes, logramos crecimientos significativos en productos como cuentas de ahorro con un aumento del 22,5% y del 26,8% en cuenta corriente. Desembolsamos en el año más de 4 billones de pesos de cartera, una cifra récord, lo que nos permitió incrementar nuestra participación de mercado.

Seguimos consolidándonos como el primer pagador de giros en nuestro país para los colombianos que viven en el exterior, superando la cifra de 2 millones de operaciones recibidas en el año por más de 900 millones de dólares.

En 2011 mantuvimos una buena dinámica de colocación de tarjetas de crédito. Crecimos más de 200.000 plásticos, con un incremento del 18% con respecto al año anterior, mientras que la industria creció alrededor del 14%.

La Banca de Empresas y Gobierno, tuvo un crecimiento del 19,8% y una creación de valor con un incremento del 25,7%; además, un muy bajo índice de cartera vencida que se situó en el 0,4%. La cartera de moneda extranjera tuvo un crecimiento de 141% para la financiación del comercio exterior, y de 60,4% para capital de trabajo. El volumen de captaciones creció 15,4%. Es importante resaltar los aumentos de cuenta corriente del 23,5% y de cuenta de ahorros del 39,2%. Obtuvimos una calificación sobresaliente en el servicio prestado por este equipo de 91 puntos sobre 100 en el Índice de Percepción de los clientes.

Conseguimos cifras récord en Banca de Inversión, por la importancia, magnitud y número de los proyectos que se ejecutaron. En ellos movilizamos recursos por más de 20 billones de pesos. La nueva emisión de acciones de Ecopetrol, la asesoría al fondo de capital privado inglés Actis en la compra de dos compañías en Guatemala y la asesoría a Grupo Sura para la adquisición de la operación de pensiones y seguros de ING en Latinoamérica, principal negocio de una empresa colombiana en la historia, fueron las más significativas.

En cuanto al segmento de Mercado de Capitales, en 2011 se vio una dinámica sin precedentes en emisiones de acciones en el país. Las mismas sumaron más de 13 billones de pesos.

Culminamos la integración de los fondos de inversión del Grupo Bancolombia, proyecto mediante el cual ampliamos las posibilidades de inversión y la oferta de valor agregado a nuestros clientes. Con 13 Fondos de Inversión y 6 Fondos de Capital Privado bajo administración, que suman 8,2 billones de pesos, somos los líderes de la industria, generando el 34% de las comisiones del sector.

Los niveles de solvencia que hoy tenemos son sobresalientes y la calidad de nuestra cartera tuvo un comportamiento muy positivo, con un índice de cartera vencida del 2,2%.

Todos estos son algunos de los principales hitos que queremos compartir hoy con ustedes.

**El nuevo papel de la banca**

Es bajo un contexto de buenas noticias como éstas, que estamos invitados a repensar nuestro rol en la sociedad, siendo conscientes de la necesidad de construir un camino que nos permita no sólo superar estos resultados el año próximo, sino hacerlos sostenibles en los años venideros.

Por eso es importante que hoy nos preguntemos ¿cómo nos vemos nosotros en nuestra labor de banqueros?, ¿cómo nos ve la sociedad? Estamos llamados a fortalecer relaciones duraderas con nuestros accionistas, colaboradores y clientes, basadas en la confianza y en el respeto, ¿quiénes somos los bancos, sino esos actores sociales que permitimos el cumplimiento de los sueños de la gente? ¿Cómo hacemos para que la opinión pública nos perciba así?

Nuestra misión no es otra que la de garantizar un buen cuidado de los recursos que captamos del público y la de ocuparnos de apoyar los proyectos –sí, los sueños– de quienes desde su familia, su empresa, su grupo empresarial o su proyecto, quieren estabilidad, generar empleo, bienestar, riqueza.

La capacidad del sector financiero de promover un ambiente de cambio y de progreso de nuestras comunidades es más evidente hoy que nunca y de ahí el reto de cambiar los marcos hasta ahora conocidos del rol que debemos jugar.

No es un secreto que el negocio financiero está siendo confrontado. La banca tiene que comprender que el entorno regulatorio en el mundo controvierte los fundamentos y estructuras del sistema bancario y esto sucede hoy porque no hemos sido capaces de escuchar.

Los negocios que no son sensibles a las preocupaciones de sus clientes están en proceso de desaparecer. Alguien ocupa ese espacio.

Los retos están ahí y debemos estar dispuestos a buscar alternativas para cada uno de nuestros clientes, de manera que podamos impulsar a los diferentes sectores de la población y contribuyamos, desde nuestro rol de banqueros, a disminuir la desigualdad social y generar un desarrollo sostenible para la ciudadanía.

Advirtiendo esos retos es que Bancolombia hoy se dirige a la construcción de una banca más humana, iniciativa que ha llamado la atención de la opinión pública que está muy atenta a los resultados de ese proceso de transformación que estamos liderando en el sector financiero. Necesitamos para lograrlo, la vinculación de nuestros empleados, clientes, proveedores, inversionistas, ustedes, nuestros accionistas, las autoridades y las comunidades en las que estamos presentes.

Para mí, como presidente de esta institución, es un gusto compartirles en este evento, además de nuestros principales logros en el negocio, las primeras huellas de ese camino que emprendimos y que nos lleva por una senda de mayor sostenibilidad, crecimiento y rentabilidad.

La primera parte de ese proceso se ha concentrado en el trabajo con nuestros colaboradores, promoviendo un equilibrio entre la vida laboral y personal, e invitando a que conceptos como la cercanía, la calidez, el respeto y la inclusión estén presentes en todas las acciones de nuestro día a día.

Queremos tener colaboradores felices y créanme, esto genera la satisfacción del cliente y por supuesto la de nuestros accionistas. En ese proceso estamos. Por eso cuando decimos que le estamos poniendo el alma, no estamos repitiendo un eslogan, estamos declarando una nueva forma de ser y hacer el negocio. No es un cambio de publicidad, es un cambio de mentalidad.

Bajo esta premisa atendimos el llamado de nuestros clientes, a través de la estrategia de cero costos, que fue adelantada en dos etapas, con la que dejamos de cobrar un importante número de servicios financieros.

En la primera etapa desmontamos los cobros de transacciones virtuales en nuestra Sucursal Virtual Personas y en nuestros cajeros electrónicos, mientras en la segunda etapa dejamos de cobrar la consulta de saldos o las transacciones fallidas en cajeros de otras redes, así como los estudios de créditos y el pago anticipado de los mismos, salvo en la línea de crédito de Sufi.

De igual forma, creamos nuevos productos y servicios para dar la mano a nuestros clientes afectados por la fuerte ola invernal. Fuimos flexibles para recibir el pago de créditos y ofrecimos nuevas líneas con unas condiciones más livianas.

A la luz del Decreto Antitrámites que promulgó el Gobierno Nacional, en el Grupo Bancolombia iniciamos un proceso de simplificación de trámites que se adelantará en varias etapas durante este año y que busca darle un alcance a la estrategia del Estado, desde el sector privado, y a través de esto hacerle más fácil la vida a nuestros clientes y mucho más eficiente el trabajo a nuestros colaboradores.

Porque el reto es cumplir esa promesa que hoy le estamos haciendo a nuestros clientes, de escucharles, de pensar en ellos, de ser sensibles a sus necesidades, esto nos ha llevado a trascender en la forma como servimos, privilegiando una manera distinta de relacionarnos, en donde todos somos importantes.

Ésa es la diferencia entre otorgar créditos y apoyar la visión de futuro de las personas. La diferencia entre posibilitar transacciones y hacer más fácil la vida. La diferencia entre velar por la seguridad del dinero y darle tranquilidad a la gente. Eso es lo que estamos haciendo hoy en el Grupo Bancolombia.

De esta forma, nos estamos transformando para transformar la sociedad. Queremos ser más, para servir mejor. Y para lograrlo: le estamos poniendo el alma.

Crecer la organización, hacerla rentable, eficiente y sostenible no es posible si no tenemos una estrategia cualitativa, y eso no sucede si no es con la gente.

En los diferentes foros en los que he participado, he venido hablando de las cinco R, si nosotros no cuidamos las cinco R, no vamos a tener ni sistema bancario ni consolidación regional.

La primera R es la reputación. Debemos cuidar nuestra reputación, para tener bancos, para hacer de este negocio algo sostenible.

Que la opinión pública declare: Qué tan bueno que a los bancos les vaya bien, para que a todos nos vaya bien. Que el ciudadano piense que es bueno que las empresas como las nuestras, generen riqueza, generen valor, creen valor. La propuesta de Bancolombia hoy es crear valor a través de los valores, y lo vamos a conseguir.

La segunda R es la responsabilidad social, que en eso tenemos grandes retos. La Fundación Bancolombia orientó sus esfuerzos en 2011 a trabajar en programas que beneficiaron el nivel educativo en población rural y urbana de Colombia, además ayudó a mejorar la calidad de vida de familias campesinas en tres departamentos y permitió atender integralmente a niños entre los 0 y 6 años de edad de 14 instituciones sociales de todo el país.

Durante el segundo semestre de 2011, la Fundación tuvo la oportunidad de realizar su planeación estratégica con la firma Compartamos Con Colombia, que junto con el acompañamiento de su Consejo Directivo, encaminó a la Fundación a trabajar en tres líneas: calidad educativa, atención integral a la primera infancia y emprendimiento inclusivo.

En estas tres áreas, se empezará a enfocar el trabajo de responsabilidad social desde Bancolombia en los años siguientes y desde allí será mucho lo que podremos aportarle a nuestra sociedad.

La tercera R: Respeto por las personas, que inspira muchas de estas primeras acciones que ya les conté y que seguro nos comprometerá con nuevas decisiones que les demuestren que los estamos escuchando, que solo valorando a las personas dejaremos huella.

Las dos últimas son Regulación y Riesgos. Nosotros en el sistema financiero tenemos que cuidar mucho la regulación, que las iniciativas que afecten o beneficien nuestro negocio sean fruto del diálogo y no de imposiciones coyunturales. Y ser responsables con la gestión del riesgo. En este marco fortalecimos el Comité de Ética y Transparencia, para atender estos dos compromisos y hacer de nuestra gestión algo ejemplar.

Está claro que nuestra actividad de banqueros ha sufrido una transformación. La banca se ha modernizado de una manera trascendental, gracias al acceso a las nuevas tecnologías que han permitido una importante sistematización del manejo del riesgo, y el desarrollo de los mercados ha otorgado el poder de un extraordinario crecimiento y diversificación de la industria. Este proceso no ha sido, comprensiblemente, exento de excesos, pero le ha otorgado a la economía una plataforma de crecimiento que le ha dado a la humanidad un apoyo determinante en su desarrollo. Hoy el mundo está cambiando y nosotros también lo estamos haciendo para ser más y servir mejor.

**Nuestros resultados consolidados**

Ser más es poder seguir por la senda de crecimiento que nos ubica como líderes del sector financiero en países como Colombia y El Salvador. En 2011 nuestros activos totales crecieron 17,4 billones de pesos, lo cual corresponde a un aumento de 25,5% en 2011, frente al 10,1% del año anterior.

El incremento en los activos de 2011 es equivalente al valor de los activos totales que posee el sexto banco en tamaño del sistema bancario colombiano.

En el comportamiento anual de la cartera sobresalieron las modalidades Consumo, que aumentó en 32,6% para 2011 frente al 18,7% de 2010; Empresarial, que registró un crecimiento anual de 23,3%, comparado con el 19,1% del año anterior, y Leasing, que presentó un ascenso de 35,5% durante el año y que para 2010 finalizó con un aumento de 12,6%.

La cartera hipotecaria, antes de titularizaciones, manifestó un crecimiento anual de 17,6% frente al 11,5% del año anterior. Durante 2011 Bancolombia realizó titularización de cartera hipotecaria por valor de 453.506 millones de pesos, lo que representó el 51% del total de cartera titularizada en Colombia.

Se resaltan las emisiones de bonos que realizó Bancolombia para los mercados internacionales por 520 millones de dólares y por 1.000 millones de dólares a cinco y diez años, y la colocación en el mercado local de bonos ordinarios por 800.000 millones de pesos y 600.000 millones de pesos. Por otra parte, en Leasing Bancolombia, Banco Agrícola y Tuya se emitieron bonos por 900.000 millones de pesos, 5 millones de dólares y 20.000 millones de pesos, respectivamente.

La eficiencia financiera (egresos operativos frente a ingresos operativos netos) pasó de 54,7% a 55,5% entre los años 2010 y 2011, en esto, debemos hacer un mayor esfuerzo. De otro lado, la eficiencia operativa (egresos operativos frente a activos totales) pasó de 4,8% a 4,6%, respectivamente.

La rentabilidad del patrimonio (utilidad neta sobre patrimonio) y la rentabilidad del activo (utilidad neta sobre activo) calculados sobre datos promedios, cerraron a fin de año en 20,2% y 2,2%, respectivamente, frente al 19,7% y 2,3% obtenidos en 2010.

Como ya lo dijimos, nuestro Grupo alcanzó una utilidad anual neta de 1.663.894 millones de pesos. Este resultado se originó, en parte, por los ingresos netos por interés que aumentaron 11,2% anual, gracias al dinamismo de la cartera durante el año, superando la disminución del margen neto de interés (calculado sobre activos generadores de interés promedio), al pasar de 6,6% en 2010 a 6,0% en 2011.

**Agradecimientos**

La gratitud es una de nuestras palabras preferidas. Nuestro agradecimiento tiene que ir más allá de una mera declaración formal, es una expresión sentida hacia todas aquellas personas que hacen del Banco la empresa emblemática que hoy es en el contexto latinoamericano.

Estos resultados que les estamos presentando son producto de una gestión corporativa con foco claro en el crecimiento, la rentabilidad y la eficiencia, que busca generarle valor a cada uno de nuestros grupos de interés.

Lo que somos hoy es el resultado de una construcción de muchos años y es ésta la oportunidad para agradecerles a ustedes, nuestros accionistas, su confianza en nosotros. Somos hoy una gran empresa gracias a su apoyo.

Una empresa que, además, cada año se democratiza más, gracias a la confianza que generamos y que atrae a nuevos accionistas e inversionistas, y que a través de los fondos de pensiones, que participan de manera significativa en nuestra base accionaria y de inversionistas, nos convierten en una empresa pública, de todos, de la ciudadanía.

Nuestro compromiso con ustedes es la generación permanente de valor y en ese sentido nos mantendremos firmes, con la visión de que cada nuevo negocio es una oportunidad para crecer y entregarles de esta manera una entidad financiera sólida y fortalecida.

Es el momento de darles también las gracias a nuestros empleados. A ellos, una vez más un saludo lleno de admiración, respeto y gratitud. Por su compromiso, responsabilidad, rigurosidad, integridad, transparencia, sentido ético, en cada una de las labores que les fueron encomendadas en todas las áreas y en diferentes niveles.

A nuestros proveedores otro agradecimiento especial, pues sin su apoyo y compromiso no podríamos iniciar nuestro propósito por la humanización de la banca, un camino en el que dimos los primeros pasos en 2011 y que continuaremos firmes. Ellos jugarán un papel fundamental en el acompañamiento a este gran reto que tenemos.

A nuestros clientes, gracias por elegirnos, por acompañarnos durante 2011 y por hablarnos. Sus palabras han servido de inspiración para nosotros y pensando en ellos es que nos hemos propuesto grandes retos. Éste es apenas el comienzo de un camino emocionante, en el que esperamos contar con su apoyo permanente, con el único fin de ofrecerles una entidad financiera que responda a sus necesidades, que los respete, los considere y les brinde unos servicios y productos de calidad, acordes con su confianza y expectativas.

A los medios de comunicación, muchos de ellos hoy presentes en esta Asamblea, gracias también por estar atentos a nuestros logros y a nuestro proceso de transformación. Como voceros de las sociedades en las que estamos presentes, ustedes tienen una gran responsabilidad y cumplen una labor fundamental, que valoramos y respetamos.

Éste es el momento de recoger, de ver los resultados. Estamos convencidos de que el Grupo Bancolombia continuará creciendo y jugará un papel fundamental en el desarrollo de los países de la región en los próximos años, con el apoyo de todos y cada uno de ustedes..

Gracias por estar con nosotros.

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Presidente de Bancolombia

### 3.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

Los suscritos representante legal y contador de Bancolombia S. A. certificamos que los estados financieros del Banco al 31 de diciembre de 2011 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. Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 existen y las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.

b. Los hechos económicos ocurridos durante el año terminado en 31 de diciembre de 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.

c. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo del Banco al 31 de diciembre de 2011.

d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

e. Todos los hechos económicos que afectan el Banco han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Dando cumplimiento a la ley 964 de 2005 en su artículo 46 certificamos: que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la entidad.

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Representante Legal

**Original Firmado**
**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador TP 45155-T

## 3.3. Informe del Revisor Fiscal

**A los Señores Accionistas de Bancolombia S. A.**

**2 de febrero de 2012**

He auditado los balances generales de Bancolombia S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de fl ujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración del Banco es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados fi nancieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados fi nancieros para que 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 son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados fi nancieros con base en mis auditorías. 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 la revisoría fi scal cumpla con los requerimientos éticos y que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados fi nancieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados fi nancieros implica, 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 fi scal considera el control interno relevante del Banco para la preparación y razonable presentación de los estados fi nancieros con el fi n 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 del Banco, así como evaluar la presentación de los estados fi nancieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fi elmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto signifi cativo, la situación fi nanciera de Bancolombia S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus fl ujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados fi nancieros, aplicados de manera uniforme en el período corriente en relación con el período anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de Revisoría Fiscal, conceptúo también que durante el año 2011 la contabilidad del Banco se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente, sobre lo cual, según instrucciones de la Superintendencia Financiera, el Banco se encuentra en un proceso de mejora de sus sistemas de archivo, relacionados con los libros y comprobantes contables de años anteriores a 1997 que soportan las operaciones del antiguo Banco de Colombia que se fusionó con el Banco Industrial Colombiano; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes del Banco y de terceros en su poder y he realizado seguimiento a mis recomendaciones efectuadas para mejorar el control interno de las cuales todas las recomendaciones signifi cativas fueron implementadas y de otras recomendaciones menores su nivel de implementación es superior al 60%, las cuales en mi criterio no tienen un efecto material en los estados fi nancieros del Banco; el Banco ha dado cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera establece criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasifi cación y revelación de la cartera de créditos - SARC y bienes recibidos en pago de obligaciones, evaluación del riesgo de mercado - SARM, administración de los riesgos operativos - SARO, riesgo de liquidez - SARL y en la Circular Externa 007 de 1996 riesgo de lavado de activos y fi nanciación del terrorismo - SARLAFT, incluido su impacto sobre los estados fi nancieros de mis recomendaciones efectuadas; de tal forma que tanto el balance general y el estado de resultados refl ejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesta la entidad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración de riesgos implementados; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados fi nancieros adjuntos.

**Original Firmado**
**José Wilson Rodríguez M.**
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 8404-T

## 3.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

**BANCOLOMBIA S.A.**
**BALANCE GENERAL**
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**
(Expresado en millones de pesos colombianos)

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, neto (Nota 4 y 5) | | $ 6,559,033 | | $ 3,957,186 |
| Inversiones, neto (Nota 6 y 27) | | 8,143,169 | | 6,967,972 |
| Negociables títulos de deuda | 2,407,210 | | 1,357,060 | |
| Disponibles para la venta títulos de deuda | 743,515 | | 1,096,650 | |
| Para mantener hasta el vencimiento títulos de deuda | 1,745,236 | | 2,045,018 | |
| Títulos participativos | 1,642,322 | | 1,509,193 | |
| Derechos de recompra de inversiones | 1,611,965 | | 989,110 | |
| Menos: Provisión | (7,079) | | (29,059) | |
| Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto (Notas 7 y 27) | | 41,843,668 | | 32,812,578 |
| Créditos comerciales | 31,747,396 | | 26,360,714 | |
| Créditos de consumo | 7,735,091 | | 5,428,624 | |
| Créditos de vivienda | 3,992,097 | | 2,483,312 | |
| Microcréditos | 276,662 | | 245,210 | |
| Menos: Provisión | (1,907,578) | | (1,705,282) | |
| Aceptaciones y derivados (Nota 8) | | 740,870 | | 780,659 |
| Deudores por aceptaciones bancarias | 35,201 | | 47,212 | |
| Operaciones de contado | 169 | | 43 | |
| Contratos forward | 93,194 | | 133,726 | |
| Swaps | 548,795 | | 570,493 | |
| Opciones | 63,511 | | 29,185 | |
| Cuentas por cobrar, neto (Notas 9 y 27) | | 781,604 | | 708,277 |
| Intereses | 388,731 | | 280,756 | |
| Pago por cuenta de clientes | 266,517 | | 245,622 | |
| Otras | 174,665 | | 244,215 | |
| Menos: Provisión | (48,309) | | (62,316) | |
| Bienes realizables, recibidos en pago y restituidos neto (Nota 10) | | 20,421 | | 23,351 |
| Bienes recibidos en pago | 89,206 | | 114,077 | |
| Menos: Provisión | (68,785) | | (90,726) | |
| Propiedad planta y equipo, neto (Nota 11) | | 658,776 | | 662,371 |
| Otros activos, neto | | 975,194 | | 719,964 |
| Gastos anticipados, cargos diferidos (Nota 12 y 31) | 684,091 | | 296,332 | |
| Cartera empleados | 128,114 | | 106,172 | |
| Otros (Nota 13) | 166,234 | | 320,130 | |
| Menos: Provisión (Nota 13) | (3,245) | | (2,670) | |
| Valorizaciones netas (Notas 6 y 14) | | 2,461,262 | | 2,046,625 |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos netos | 2,165,855 | | 1,778,652 | |
| Propiedades y equipo | 284,725 | | 257,194 | |
| Bienes de arte y cultura | 10,682 | | 10,779 | |
| **TOTAL ACTIVO** | | $ 62,183,997 | | $ 48,678,983 |
| Total cuentas contingentes y de orden (Notas 26 y 33) | | $ 268,534,419 | | $ 214,191,216 |

| PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| **PASIVOS** | | | | |
| Depósitos y exigibilidades | | $ 37,091,838 | | 29,997,394 |
| Depósitos de ahorro | 21,278,680 | | 16,167,848 | |
| Certificados de depósito a término (Nota 15) | 6,781,560 | | 5,663,722 | |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 8,137,207 | | 7,533,294 | |
| Establecimientos afiliados | 104,690 | | 67,965 | |
| Otros depósitos y exigibilidades (Nota 15) | 789,701 | | 564,565 | |
| Operaciones de mercado monetaria pasivas (Nota 16) | | 1,591,748 | | 1,213,602 |
| Aceptaciones y derivados (Nota 8) | | 511,234 | | 634,048 |
| Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (Nota 17) | | 3,772,696 | | 2,943,414 |
| Cuentas por pagar | | 1,604,666 | | 1,331,767 |
| Recaudo de impuestos | 186,044 | | 272,920 | |
| Impuestos (Nota 31) | 483,208 | | 245,064 | |
| Intereses | 251,240 | | 190,540 | |
| Dividendos | 138,440 | | 131,596 | |
| Proveedores y otras (Nota 18) | 545,734 | | 491,647 | |
| Títulos de inversión en circulación (Nota 19) | | 8,046,254 | | 4,072,387 |
| Otros pasivos | | 587,743 | | 489,705 |
| Obligaciones laborales consolidadas y pensiones de jubilación (Nota 20) | 264,460 | | 231,281 | |
| Otros (Nota 21) | 323,283 | | 258,424 | |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 22) | | 183,931 | | 179,671 |
| Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas | 54,096 | | 69,346 | |
| Otros | 129,835 | | 110,325 | |
| **TOTAL PASIVO** | | 53,390,110 | | 40,861,988 |
| **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | | | | |
| Capital social (Nota 23) | | 393,914 | | 393,914 |
| Reservas (Nota 24) | | 4,364,291 | | 3,713,064 |
| Reserva legal | 3,901,461 | | 3,602,704 | |
| Reservas ocasionales | 462,830 | | 110,360 | |
| Superávit | | 2,843,415 | | 2,532,018 |
| Ganancia acumulada no realizada en inversiones (Nota 25) | 15,968 | | 28,067 | |
| Valorizaciones netas (Nota 14) | 2,461,262 | | 2,046,625 | |
| Revalorización del patrimonio (Nota 24 y 31) | 366,185 | | 457,326 | |
| Utilidad del ejercicio | | 1,192,267 | | 1,177,999 |
| **TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | | 8,793,887 | | 7,816,995 |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** | | $ 62,183,997 | | $ 48,678,983 |
| Total cuentas contingentes y de orden (Notas 26 y 33) | | $ 268,534,419 | | $ 214,191,216 |

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-T
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jose Wilson Rodriguez Moreno**
Revisor Fiscal T.P. 8404-T
(Ver mi informe del 02 de febrero de 2012)

**BANCOLOMBIA S.A.**
**ESTADO DE RESULTADOS**
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción que está expresada en pesos colombianos)

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos operacionales directos | | $ 12,118,167 | | $ 11,149,631 |
| Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros | 3,773,201 | | 3,075,614 | |
| Valoración de Inversiones | 418,107 | | 335,472 | |
| Comisiones y servicios | 1,264,490 | | 1,145,606 | |
| Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta | - | | 5 | |
| Derivados | 1,376,792 | | 2,138,044 | |
| Cambios | 5,160,300 | | 4,268,478 | |
| Arrendamiento de bienes en leasing | 20,827 | | 16,145 | |
| Utilidad en venta de inversiones y derivados | 91,394 | | 122,905 | |
| Utilidad en venta de cartera (Nota 36) | 13,056 | | 47,362 | |
| Gastos operacionales directos | | 8,176,574 | | 7,717,181 |
| Intereses y amortización de primas y descuentos | 1,372,986 | | 977,858 | |
| Comisiones pagadas | 333,742 | | 298,367 | |
| Derivados | 1,314,242 | | 2,118,593 | |
| Cambios | 5,101,426 | | 4,223,565 | |
| Pérdida en venta de inversiones | 54,178 | | 98,798 | |
| Ingreso operacional neto directo | | 3,941,593 | | 3,432,450 |
| Otros ingresos y gastos operacionales - neto | | (2,047,710) | | (1,656,863) |
| Ingresos operacionales: | 443,689 | | 462,293 | |
| Dividendos y participaciones | 291,185 | | 323,545 | |
| Otros ingresos operacionales (Nota 28) | 152,504 | | 138,748 | |
| Gastos operacionales: | 2,491,399 | | 2,119,156 | |
| Gastos de personal | 1,077,342 | | 965,753 | |
| Gastos generales (Nota 28, 30 y 31) | 1,414,057 | | 1,153,403 | |
| Ingreso neto operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones | | 1,893,883 | | 1,775,587 |
| Provisiones (recuperaciones), netas | | 503,258 | | 460,296 |
| Disponible | 322 | | 210 | |
| Inversiones | (20,689) | | (14,841) | |
| Cartera de créditos, operaciones leasing financiero | 548,475 | | 467,910 | |
| Cuentas por cobrar | (2,702) | | 10,098 | |
| Bienes recibidos en pago, restituidos y otros | (21,941) | | 352 | |
| Propiedad, planta y equipo | (1,833) | | (1,891) | |
| Otros activos | 537 | | (1,900) | |
| Otros pasivos estimados | 1,089 | | 358 | |
| Depreciaciones - bienes de uso propio (Nota 11) | | 72,003 | | 83,616 |
| Amortizaciones | | 50,847 | | 18,808 |
| Utilidad operacional neta | | 1,267,775 | | 1,212,867 |
| Resultado neto no operacional | | 219,734 | | 278,970 |
| Ingresos no operacionales (Nota 29) | 309,588 | | 416,288 | |
| Gastos no operacionales (Nota 29) | 89,854 | | 137,318 | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 1,487,509 | | 1,491,837 |
| Impuesto a la renta (Nota 31 y 32) | | 295,242 | | 313,838 |
| Utilidad neta | | $ 1,192,267 | | $ 1,177,999 |
| Utilidad neta por acción (en pesos colombianos) | | $ 1,513.36 | | $ 1,495.25 |

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

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-T
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jose Wilson Rodriguez Moreno**
Revisor Fiscal T.P. 8404-T
(Ver mi informe del 02 de febrero de 2012)

**BANCOLOMBIA S.A.**
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**
(Expresado en millones de pesos colombianos, excepto dividendo por acción que está expresado en pesos colombianos)

| | Capital Social (Nota 23) | Reserva Legal | | | Reservas Ocasionales y Estatutarias | Valorizaciones Netas | Ganancias o Pérdidas Acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta | Revalorización del Patrimonio | Total Superávit | Resultado de Ejercicios Anteriores | Utilidad del Ejercicio | Patrimonio de los Accionistas |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Apropiación de Utilidades | Prima en Colocación de Acciones | Total Reserva Legal | | | | | | | | |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2009** | **393,914** | **1,968,050** | **1,223,008** | **3,191,058** | **23,538** | **1,868,466** | **34,552** | **457,326** | **2,360,344** | **-** | **1,000,157** | **6,969,011** |
| Traslado a resultados de ejercicios anteriores | | | | | | | | | | 1,000,157 | (1,000,157) | - |
| Distribución de las utilidades del período: dividendos pagados correspondientes a 509,704,584 acciones ordinarias y 278,122,419 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, suscritas y pagadas a 31 de diciembre de 2009, a razón de $624 por acción, pagaderos así: $156 por cada acción y trimestre, a partir del primer día hábil de cada trimestre calendario vencido | | | | | | | | | | (501,689) | | (501,689) |
| Constitución de reserva legal | | 411,646 | | 411,646 | | | | | | (411,646) | | - |
| Constitución de reserva decreto 2336 de 1995 – Inversiones | | | | | 86,822 | | | | | (86,822) | | - |
| Ganancias no realizadas | | | | | | | (6,485) | | (6,485) | | | (6,485) |
| Valorizaciones | | | | | | 178,159 | | | 178,159 | | | 178,159 |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | | | | | | 1,177,999 | 1,177,999 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2010** | **393,914** | **2,379,696** | **1,223,008** | **3,602,704** | **110,360** | **2,046,625** | **28,067** | **457,326** | **2,532,018** | **-** | **1,177,999** | **7,816,995** |
| | | | | | | | | | | | | |
| Traslado a resultado de ejercicios anteriores | | | | | | | | | | 1,177,999 | (1,177,999) | - |
| Para pagar un dividendo correspondiente a 509,704,584 acciones ordinarias y 278,122,419 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, suscritas y pagadas a 31 de diciembre de 2010, a razón de $636.80 por acción, pagaderos así: $159.20 por cada acción y trimestre, a partir del primer día hábil de cada trimestre calendario (5 de abril, 1 de julio, 1 de octubre de 2010 y 3 de enero de 2011) | | | | | | | | | | (526,772) | | (526,772) |
| Constitución de reserva legal | | 298,757 | | 298,757 | | | | | | (298,757) | | - |
| Constitución de reserva para futuros repartos | | | | | 298,757 | | | | | (298,757) | | |
| Constitución de reserva decreto 2336 de 1995 – Inversiones | | | | | 53,713 | | | | | (53,713) | | |
| Ganancias no realizadas | | | | | | | (12,099) | | (12,099) | | | (12,099) |
| Valorizaciones | | | | | | 414,637 | | | 414,637 | | | 414,637 |
| Pago impuesto al patrimonio (Nota 12) | | | | | | | | (91,141) | (91,141) | | | (91,141) |
| Utilidad del ejercicio | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | 1,192,267 | 1,192,267 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2011** | **393,914** | **2,678,453** | **1,223,008** | **3,901,461** | **462,830** | **2,461,262** | **15,968** | **366,185** | **2,843,415** | **-** | **1,192,267** | **8,793.887** |

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

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-T
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jose Wilson Rodriguez Moreno**
Revisor Fiscal T.P. 8404-T
(Ver mi informe del 02 de febrero de 2012)

**BANCOLOMBIA S.A.**
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**
(Expresado en millones de pesos colombianos)

| | | 2011 | | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | | | |
| **Utilidad Neta** | $ | 1,192,267 | $ | 1,177,999 |
| Ajustes para reconciliar la utilidad neta y el efectivo neto | | | | |
| Provisto (utilizado) en las actividades de operación: | | | | |
| Reintegro, provisión en inversiones, neto | | (20,689) | | (14,841) |
| Provisión de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neta | | 545,773 | | 478,006 |
| Daciones en pago y otros, neto | | (23,237) | | (3,439) |
| Depreciaciones y Amortizaciones | | 355,712 | | 102,424 |
| Utilidad (pérdida) en venta de bienes recibidos en pago | | 22,979 | | (845) |
| Utilidad en venta propiedades y equipo | | (16,363) | | (38,012) |
| Utilidad en valoración de Inversiones | | (418,107) | | (335,476) |
| Utilidad en valoración de derivados | | (62,550) | | (19,451) |
| (Aumento) disminución aceptaciones bancarias y derivados | | (20,475) | | 35,193 |
| (Aumento) disminución de inversiones negociables | | (1,287,587) | | 958,253 |
| Aumento de cartera de créditos | | (9,616,675) | | (7,348,676) |
| Aumento en cuentas por cobrar | | (70,625) | | (59,824) |
| Aumento en otros activos | | (409,777) | | (164,422) |
| Aumento en depósitos y exigibilidades | | 7,094,444 | | 1,608,392 |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar | | 272,899 | | (194,627) |
| Aumento (disminución) en otros pasivos | | 98,038 | | (784) |
| Aumento en pasivos estimados y provisiones | | 4,260 | | 66,900 |
| Pago del impuesto al patrimonio | | (91,141) | | - |
| Gasto por donaciones de bienes recibidos en pago y propiedades y equipo | | 2,887 | | 3,857 |
| Producto de la venta de bienes recibidos en pago | | 36,114 | | 29,816 |
| Total Ajustes | | (3,604,120) | | (4,897,556) |
| **Efectivo neto utilizado en las actividades de operación** | | **(2,411,853)** | | **(3,719,557)** |
| **Flujos de efectivo de actividades de inversión** | | | | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento | | (1,331,455) | | (1,951,773) |
| Venta o redención de inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento | | 1,865,282 | | 1,213,202 |
| Adiciones a propiedades y equipo | | (79,035) | | (87,930) |
| Producto de la venta de propiedades y equipo | | 34,084 | | 67,165 |
| Renovación de arquitectura tecnológica - Innova | | (129,699) | | (101,216) |
| Cesión de activos y pasivos TUYA S.A. (antes SUFI) | | - | | (15,541) |
| **Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión** | | **359,177** | | **(876,093)** |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiación** | | | | |
| Aumento neto en fondos interbancarios comprados y pactos de recompra | | 378,146 | | 898,002 |
| Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras | | 829,282 | | 1,263,716 |
| Emisión de títulos de inversión en circulación | | 4,155,386 | | 1,800,000 |
| Cancelación de títulos de inversión en circulación | | (181,519) | | (305,958) |
| Pago de dividendos en efectivo | | (526,772) | | (501,688) |
| **Efectivo neto provisto por actividades de financiación** | | **4,654,523** | | **3,154,072** |
| Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | | 2,601,847 | | (1,441,578) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | | 3,957,186 | | 5,398,764 |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año** | $ | **6,559,033** | $ | **3,957,186** |

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

**Original Firmado**
**Carlos Raúl Yepes Jiménez**
Representante Legal
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jorge Humberto Hernández A.**
Contador T.P. 45155-T
(Ver mi certificación del 02 de febrero de 2012)

**Original Firmado**
**Jose Wilson Rodriguez Moreno**
Revisor Fiscal T.P. 8404-T
(Ver mi informe del 02 de febrero de 2012)

## 3.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

**BANCOLOMBIA S.A.**
**Notas a los Estados Financieros**
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**
(Expresadas en millones de pesos, excepto el valor nominal por acción)

**NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE.**

Bancolombia S.A., en adelante el Banco, es un establecimiento de crédito privado, con domicilio principal en Medellín (Colombia), que se constituyó bajo el nombre de Banco Industrial Colombiano según escritura pública número 388 del 24 de enero de 1945 de la Notaría Primera de Medellín, autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Constituyen el objeto social del Banco todas las operaciones, negocios, actos y servicios propios de la actividad bancaria, así como los actos directamente relacionados con el mismo y los que tengan por finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivadas de la existencia y actividad de la sociedad. El Banco podrá participar en el capital de otras sociedades, en los casos autorizados por la ley, en los términos y con los requisitos, límites o condiciones establecidos en ésta.

La duración prevista en los estatutos es hasta el 8 de diciembre del 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El permiso de funcionamiento fue otorgado por la Superintendencia Financiera, con carácter definitivo según Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993.

En cuanto a reformas estatutarias, en el año 2011 y mediante escritura pública número 1638 del 25 de marzo de 2011 de la Notaría 29 de Medellín, se formalizó una reforma de estatutos cuyos principales cambios fueron la reducción del número de miembros de la Junta Directiva de 9 a 7 miembros y ajustes al régimen de manejo de conflictos de interés en la sociedad.

El Banco cuenta con 16,993 empleados, opera a través de 779 oficinas, 970 corresponsales no bancarios y 697 puntos de atención móviles en el territorio colombiano y una agencia en la ciudad de Miami (Estados Unidos). A finales del año 2011 se obtuvo autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para la apertura de una agencia del Banco en Panamá, la cual entrará en operación en el año 2012.

Bancolombia es matriz del Grupo Bancolombia S.A. Las siguientes son las filiales del Banco:

| Nombre | Domicilio Principal |
|---|---|
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Compañía de Financiamiento Sufinanciamiento S.A.) | Colombia |
| Banca de Inversión Bancolombia S.A. | Colombia |
| Factoring Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento | Colombia |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | Colombia |
| Leasing Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento | Colombia |
| Valores Bancolombia S.A. | Colombia |
| Bancolombia Panamá S.A. | Panamá |
| Bancolombia Puerto Rico International, Inc. | Puerto Rico |

El Banco tiene las siguientes sociedades subsidiarias, a través de las filiales antes mencionadas:

| Nombre | Domicilio Principal |
|---|---|
| CFNS Infraestructura S.A.S. | Colombia |
| Inmobiliaria Bancol S.A. | Colombia |
| Inversiones CFNS S.A.S. | Colombia |
| Renting Colombia S.A. | Colombia |
| Todo UNO Colombia S.A. | Colombia |
| Transportes Empresariales de Occidente S.A.S | Colombia |
| Valores Simesa S.A. | Colombia |
| Vivayco S.A.S | Colombia |
| Suleasing Internacional USA Inc. | Estados Unidos |
| Banagricola Guatemala | Guatemala |
| Bancolombia Caymán S.A. | Islas Cayman |
| Banagrícola S.A. | Panamá |
| Sistema de Inversiones y Negocios S.A. Sinesa | Panamá |
| Suvalor Panamá Fondo de Inversión S.A. | Panamá |
| Valores Bancolombia Panamá S.A. (antes Suvalor Panamá) | Panamá |
| Capital Investments SAFI S.A. | Perú |
| FiduPerú S.A. Sociedad Fiduciaria (antes Fiduciaria GBC) | Perú |
| Fondo de Inversión en Arrendamiento Operativo Renting Perú | Perú |
| Leasing Perú S.A. | Perú |
| Arrendamiento Operativo CIB S.A.C.(antes Renting Peru ) | Perú |
| Arrendadora Financiera S.A. Arfinsa | El Salvador |
| Aseguradora Suiza Salvadoreña S.A. Asesuisa (1) | El Salvador |
| Asesuisa Vida S.A.(1) | El Salvador |
| Banco Agrícola S.A. | El Salvador |
| Bursabac S.A. de CV | El Salvador |
| Credibac S.A. de CV | El Salvador |
| Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A. IFBA | El Salvador |

**(1)** Existe acuerdo vigente para la venta a favor de Seguros Suramericana S.A, el cual se perfeccionará una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Los estados financieros que se acompañan, combinan los activos, pasivos, resultados, cuentas contingentes y cuentas de orden de sus oficinas en Colombia y su agencia en Miami, pero no consolidan los estados financieros del Banco con los de sus filiales y subordinadas. Estos estados son presentados a la asamblea de accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Los estados financieros consolidados son presentados por separado.

**NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.**

***A. Bases de presentación de los estados financieros***

Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros del Banco se realizan de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "la Superintendencia"), y en lo no dispuesto en ellas observa normas prescritas en otras disposiciones legales. Todas estas disposiciones son consideradas por la ley, principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones financieras.

***B. Estado de flujos de efectivo y equivalentes de efectivo***

El estado de flujos de efectivo que se reporta está elaborado utilizando el método indirecto. Los fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa se consideran, para efectos de este estado, como equivalentes de efectivo. El flujo de efectivo se prepara siguiendo en términos generales las normas internacionales de información financiera.

***C. Unidad de valor real (UVR)***

Las operaciones de préstamos de vivienda que realiza el Banco pactadas en unidades de valor real UVR son ajustadas diariamente conforme al valor diario de la UVR publicado por el Banco de la República.

El valor asignado por el Banco de la República a la UVR, expresada en pesos colombianos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $198.4467 y $190.8298, respectivamente.

Para el cálculo de la UVR, se tiene en cuenta la variación mensual del índice de precios al consumidor – IPC o inflación, certificado por el DANE, durante el mes calendario inmediatamente anterior al mes en que es realizado el cálculo. De acuerdo con lo anterior, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la variación de la UVR anualizada fue de 1.99% y 0.36%, respectivamente.

***D. Fondos interbancarios y Operaciones repo activas y pasivas***

**Fondos Interbancarios**

Son fondos que el Banco coloca en otras instituciones financieras o recibe del Banco de la República u otras instituciones financieras con vencimientos entre uno y treinta días.

**Posición activa**

Son transacciones de colocación de fondos con garantía en otras entidades financieras en las cuales el Banco compra inversiones en títulos de deuda con el compromiso de venderlas nuevamente al vendedor a un precio determinado más intereses a una tasa fija en una fecha específica, que no excede de un año. El valor registrado en esta cuenta corresponde al valor del desembolso de fondos efectuado y las inversiones compradas son registradas en cuentas contingentes, los intereses causados son registrados en cuentas por cobrar.

**Repos**

**Posición pasiva**

Son transacciones de recepción de fondos con garantía, en las cuales el Banco vende inversiones en títulos de deuda con el compromiso de recomprarlas a un precio determinado, más intereses en un fecha específica que no excede de un año. Los valores recibidos son registrados como pasivos y la inversión vendida es reclasificada dentro del portafolio de inversiones en la cuenta "Inversiones vendidas con pacto de recompra". Los intereses causados son registrados como cuentas por pagar.

***E. Inversiones***

**1. Clasificación**

Las inversiones se clasifican como negociables, disponibles para la venta y para mantener hasta el vencimiento.

**1.1. Negociables**

Todos aquellos valores o títulos, de deuda o participativos, y en general cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

**1.2. Para mantener hasta el vencimiento**

Se refiere a aquellos valores o títulos de deuda y en general cualquier tipo de inversión adquiridos con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. La reclasificación a otra categoría o venta de estas inversiones antes de su vencimiento, sólo son permitidas en situaciones específicas debidamente autorizadas por la Superintendencia.

**1.3. Disponibles para la venta**

Corresponde a los valores o títulos de deuda o participativos, y en general, cualquier tipo de inversión que no sean clasificados como negociables o para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos por un año contado a partir de su clasificación por primera vez.

Forman parte de estas inversiones los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad; los que no tienen cotización en bolsa y los que mantenga un inversionista en calidad de Matriz o controlante del respectivo emisor; estos últimos no requieren la permanencia mínima de un año para efectos de su venta.

**2. Valoración**
La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo y la revelación del valor o precio justo de intercambio por el cual puede ser negociada una inversión en una fecha determinada, de acuerdo con el siguiente detalle:

**2.1. Títulos de deuda en moneda local**
La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.

El Banco determina el valor de mercado de las inversiones en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes calculados, los cuales son publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia. Las inversiones en títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

**2.2. Títulos de deuda en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR y otras unidades**
En primera instancia se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo valor o título en su moneda o unidad de denominación, utilizando el procedimiento establecido en el numeral anterior con base en tasas de referencia y márgenes determinados en mercados internacionales publicados por Bloomberg y otros suministradores de precios.

Si el valor o título se encuentra denominado en una moneda distinta del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, el valor determinado de conformidad con el inciso anterior se convierte a dólar con base en las tasas de conversión de divisas autorizadas por la Superintendencia.

El valor así obtenido se debe reexpresar a pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración y certificada por la Superintendencia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

**2.3. Títulos participativos**
La Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia establece que la valoración de estas inversiones también debe efectuarse diariamente; sin embargo, para las inversiones poseídas en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad, o no inscritos en bolsa de valores, cuya fuente de valoración son los estados financieros del emisor de los títulos, la valoración se realiza con periodicidad mensual y sus resultados se registran con la misma frecuencia, de acuerdo con el siguiente detalle:

**a. Valores participativos emitidos y negociados en Colombia, inscritos en bolsas de valores**
Estas inversiones se valoran con base en el precio de valoración diario publicado por los agentes autorizados. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último precio de valoración conocido. En caso tal que un valor participativo, inscrito en bolsas de valores, no presente operaciones desde el momento de su emisión en el mercado secundario y no haya marcado precio de mercado en su emisión primaria, deberá valorarse de acuerdo a lo establecido en el literal b siguiente del presente numeral.

**b. Valores participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores**
Estas inversiones se valoran por el costo de adquisición el cual se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calcula con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conocen estados financieros certificados más recientes, los mismos se utilizan para establecer la variación en mención. Las entidades tienen un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

En relación con las inversiones en títulos participativos en filiales del exterior, las variaciones patrimoniales son calculadas con base en los últimos estados financieros emitidos de acuerdo con principios contables del respectivo país, homologados bajo principios contables colombianos.

Para la valoración de las participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración. En el caso del Fondo de Capital Privado - Fondo Inmobiliario Colombia el valor de la unidad se calcula con base en estados financieros en los cuales los activos inmobiliarios se ajustan por inflación y posteriormente a valores de mercado, con abono a resultados.

**3. Contabilización**
Las inversiones negociables y disponibles para la venta se deben registrar inicialmente por su costo de adquisición y a partir de ese momento deberán valorarse a precios de mercado. La contabilización de las variaciones entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones, se realizará de acuerdo con las siguientes disposiciones:

**3.1. Inversiones negociables**
La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período como un ingreso o gasto, respectivamente. El recaudo de los rendimientos exigibles se contabiliza como un menor valor de la inversión.

En el caso de inversiones en títulos participativos de alta o media bursatilidad, los dividendos y participaciones decretados en especie o en efectivo se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista, sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor, contabilizadas desde la fecha de adquisición de la inversión.

**3.2. Inversiones para mantener hasta el vencimiento**

El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y su actualización se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en el estado de resultado del período como un ingreso; el recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión.

**3.3. Inversiones disponibles para la venta**

**3.3.1. Valores o títulos de deuda**
Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

La diferencia entre el valor presente del día de la valoración calculada como se indica para las inversiones hasta el vencimiento y el valor presente inmediatamente anterior, se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.

La diferencia que exista entre el valor de mercado y el valor presente de la inversión se contabiliza como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida será la cuenta de Ganancia o Pérdida Acumulada no Realizada, en el patrimonio de los accionistas.

**3.3.2. Valores o títulos participativos**
Los cambios en la valoración que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan así:

**a)** Si el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización, como contrapartida de valorizaciones en el activo.

**b)** Si el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio, y como contrapartida de la cuenta de desvalorización en el activo.

La actualización del valor de mercado de los títulos de alta y media bursatilidad se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión, según el caso.

Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se debe registrar como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión, y revertir dicho superávit. Cuando los dividendos o utilidades se repartan en efectivo, se debe registrar como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revertir dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

**4. Reclasificación de las inversiones**
El Banco procede a reclasificar una inversión de disponible para la venta a negociable cuando pierde su calidad de Matriz o controlante, si este evento involucra la decisión de enajenación de la inversión o el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio, a partir de esa fecha.

Cuando las inversiones disponibles para la venta se reclasifican a inversiones negociables, se observan las normas sobre valoración y contabilización de estas últimas. En consecuencia, las ganancias o pérdidas no realizadas se deben reconocer como ingresos o egresos el día de la reclasificación.

**5. Provisiones o pérdidas por calificación de riesgo crediticio**
A los títulos de deuda negociables y disponibles para la venta que no cuenten con precios justos de intercambio ni margen, así como los títulos clasificados para mantener hasta el vencimiento y los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, se les ajusta su precio en cada fecha de valoración, con fundamento en una calificación de riesgo crediticio, como se indica más adelante.

No están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.

**5.1. Valores o títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones por riesgo de crédito externas**
Los valores o títulos que cuenten con calificaciones por riesgo de crédito otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren evaluadas por estas calificadoras, su valor en libros no puede exceder los siguientes porcentajes de su valor nominal, neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

| Calificación largo plazo | Valor máximo % | Calificación corto plazo | Valor máximo % |
|---|---|---|---|
| BB+, BB, BB- | Noventa (90) | 3 | Noventa (90) |
| B+, B, B- | Setenta (70) | 4 | Cincuenta (50) |
| CCC | Cincuenta (50) | 5 y 6 | Cero (0) |
| DD, EE | Cero (0) | | |

En las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un precio justo de intercambio, la provisión corresponde a la diferencia entre su costo amortizado en libros y dicho precio.

**5.2. Valores o títulos de emisiones o emisores sin calificación externa por riesgo de crédito y valores o títulos participativos**
Estos valores o títulos son evaluados y calificados de acuerdo con la metodología definida por la Matriz. El valor máximo definido por la Superintendencia por el cual se registran estas inversiones de acuerdo con su calificación es:

| Categoría | Valor máximo registrado %(1) | Características de las inversiones |
|---|---|---|
| B riesgo aceptable, superior al normal | Ochenta (80) | Presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda y debilidades que pueden afectar su situación financiera. |

| Categoría | Valor máximo registrado %(1) | Características de las inversiones |
|---|---|---|
| C riesgo apreciable | Sesenta (60) | Presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses y deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión. |
| D riesgo significativo | Cuarenta (40) | Presentan incumplimiento en los términos pactados en el título y deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa. |
| E incobrable | Cero (0) | Se estima que es incobrable. |

**(1)** Sobre el valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o por el costo de adquisición menos la provisión, para los valores o títulos participativos.

***F. Cartera de créditos, operaciones de leasing financiero***

El Banco concede préstamos en los segmentos comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito, como se indica más adelante, en las modalidades de préstamos ordinarios, operaciones de leasing financiero y factoring.

Los créditos otorgados son registrados por su valor nominal neto de los abonos recibidos de los clientes, excepto las compras de cartera que son registradas por su costo de adquisición y los otorgados en moneda extranjera que son registrados a la tasa de cambio representativa del mercado vigente al día del desembolso, los intereses acumulados son registrados como cuentas por cobrar y los anticipados como abono diferido en el pasivo.

Las operaciones de leasing financiero son registradas como cartera de créditos por el valor en libros del activo arrendado a los clientes y posteriormente se amortizan con el pago de los cánones en la parte que corresponde al abono del saldo principal.

**1. Clasificación de los Créditos**

La estructura de la cartera de créditos y de operaciones de leasing financiero se clasifican en:

**Vivienda**

Son aquellos que independientemente de su cuantía, se otorgan a personas naturales, destinados a la adquisición de vivienda nueva o usada, o la construcción de vivienda individual y cumplen los términos de la Ley 546 de 1999, entre ellos: estar denominados en UVR o en moneda legal, ser garantizados con hipoteca de primer grado sobre el inmueble objeto de financiación y el plazo de amortización debe estar comprendido entre 5 y 30 años como máximo.

**Consumo**

Son aquellos que independientemente de su monto, se otorgan a personas naturales para financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales, distintos a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito.

**Microcrédito**

Son microcréditos los créditos constituidos por las operaciones activas de crédito a las cuales se refiere el artículo 39 de la Ley 590 de 2000, o a las normas que la modifiquen, sustituyan o adicionen, así como las realizadas con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación provenga de ingresos derivados de su actividad. Para los efectos previstos en este capítulo, el saldo de endeudamiento del deudor no podrá exceder de ciento veinte (120) salarios mínimos mensuales legales vigentes al momento de la aprobación de la respectiva operación activa de crédito. Se entiende por saldo de endeudamiento el monto de las obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa con el sector financiero y otros sectores, que se encuentren en los registros de los operadores de bancos de datos consultados por el respectivo acreedor, excluyendo los créditos hipotecarios para financiación de vivienda y adicionando el valor de la nueva obligación.

**Comerciales**

Se clasifican como comerciales todos aquellos otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas, distintos a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito, consumo y vivienda.

Las comisiones y cuentas por cobrar derivadas de las operaciones activas de crédito se clasifican en la modalidad que corresponda a cada uno de los créditos.

**2. Evaluación, Calificación y Provisiones por Riesgo de Crédito**

La entidad sigue el capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995, el cual establece los lineamientos para la administración del riesgo crediticio, a través del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual comprende las políticas, procesos, modelos y mecanismos de control que le permitan a las entidades financieras identificar, medir y mitigar adecuadamente el riesgo crediticio.

El Banco evalúa mensualmente el riesgo de su cartera de créditos teniendo en cuenta la temporalidad de las obligaciones así como el nivel de riesgo asociado al deudor.

Adicionalmente es obligatoria la evaluación inmediata del riesgo crediticio de los créditos que incurran en mora después de haber sido reestructurados.

El Banco califica y provisiona la cartera de crédito y operaciones de leasing financiero así:

**2.1. Provisión general**

El Banco constituye una provisión general únicamente para las modalidades de vivienda y microcrédito, como mínimo del uno por ciento (1%) sobre el monto total de la cartera de créditos bruta.

**2.2. Provisión individual**

Para las categorías de cartera comercial y de consumo la calificación y provisión de la cartera se establece teniendo en cuenta los Modelos de Referencia establecidos por la Superintendencia a través de los anexos III y V, respectivamente, del capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia. Las modalidades de cartera de vivienda y microcrédito no tienen un modelo de referencia asociado por lo tanto su provisión se realiza con base en la altura de mora, según lo establecido en el anexo I de la mencionada circular como se indica más adelante.

La provisión individual de cartera de créditos bajo los modelos de referencia se establece como la suma de dos componentes individuales, definidos de la siguiente forma:

Componente individual pro-cíclico (CIP): Corresponde a la porción de la provisión individual de la cartera de créditos que refleja el riesgo de crédito de cada deudor, en el presente.

Componente individual contra-cíclico (CIC): Corresponde a la porción de la provisión individual de la cartera de créditos que refleja los posibles cambios en el riesgo de crédito de los deudores en momentos en los cuales el deterioro de dichos activos se incrementa. Esta porción se constituye con el fin de reducir el impacto en el estado de resultados cuando tal situación se presente. Los modelos internos o de referencia deben tener en cuenta y calcular este componente con base en la información disponible que refleje esos cambios.

Para calcular estos componentes de la provisión individual la Superintendencia ha definido en los modelos de referencia antes citados las matrices "A" y "B" para la estimación de la probabilidad de Incumplimiento asociada a períodos de crecimiento y de estabilidad económica que se indican más adelante.

En ningún caso, el componente individual contra-cíclico de cada obligación podrá ser inferior a cero y tampoco podrá superar el valor de la pérdida esperada calculada con la matriz B; así mismo, la suma de estos dos componentes no podrá superar el valor de la exposición.

Con el fin de determinar la metodología a aplicar para el cálculo de estos componentes, las entidades deben evaluar mensualmente los indicadores establecidos por la Superintendencia (relacionados con el deterioro, la eficiencia, el crecimiento de la cartera de créditos y la situación financiera de la entidad), los cuales una vez calculados determinarán la metodología de cálculo de los componentes de las provisiones individuales de cartera de créditos. De acuerdo con los anteriores indicadores, para el Banco aplica durante los años 2011 y 2010 la metodología de cálculo en fase acumulativa.

La estimación de la pérdida esperada o provisión individual bajo los modelos de referencia, se determina por la siguiente fórmula:

PÉRDIDA ESPERADA = [Probabilidad de incumplimiento] x [Exposición del activo en el momento del incumplimiento] x [Pérdida dado el incumplimiento]

Donde cada uno de los componentes se define de la siguiente manera:

- Probabilidad de Incumplimiento (PI)

Corresponde a la probabilidad de que en el lapso de los doce (12) meses siguientes a la fecha de corte de los estados financieros los deudores de un determinado portafolio incurran en incumplimiento (de acuerdo los casos descritos en el Literal b del numeral 1.3.3.1 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995). La probabilidad de incumplimiento se establece de acuerdo con matrices emitidas por la Superintendencia que se indican más adelante.

- Exposición del activo al momento del incumplimiento

Corresponde al valor expuesto por el Banco con el deudor, conformado por el saldo vigente de capital, Intereses, cuentas por cobrar de intereses y otras cuentas por cobrar.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)

Se define como el deterioro económico en que incurriría la entidad en caso de que se materialice alguna de las situaciones de incumplimiento a que hace referencia el literal b del numeral 1.3.3.1 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995, a saber, créditos comerciales que se encuentren en mora mayor o igual a 150 días, créditos que según lo establecido en el numeral 1 del Capítulo XX de esta Circular se consideren de tesorería y se encuentren en mora, créditos de consumo que se encuentren en mora mayor a 90 días, créditos de vivienda que se encuentren en mora mayor o igual a 180 días, microcréditos que se encuentren en mora mayor o igual a 30 días.

La PDI para deudores calificados en la categoría incumplimiento sufrirá un aumento paulatino de acuerdo con los días trascurridos después de la clasificación en dicha categoría.

El Banco además realiza provisiones adicionales a las mínimas requeridas considerando factores de riesgo específicos de los clientes tales como: sector económico o industria a la cual pertenecen los clientes y otros que sean indicativos de deterioro temprano. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han registrado provisiones adicionales así:

| Tipo de Crédito | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Comercial | $ 220,170 | 219,636 |
| Consumo | 39 | 76 |
| Microcrédito | 7 | 14 |
| Total | $ 220,216 | 219,726 |

De acuerdo con lo anterior, la aplicación de los modelos de referencia y constitución de provisiones se efectúan de la siguiente manera:

**a) Cartera Comercial:**

Inicialmente se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación de la cartera comercial por nivel de activos | |
|---|---|
| **Tamaño de empresa** | **Nivel de activos en SMMLV** |
| Grandes Empresas | Más de 15,000 |
| Medianas Empresas | Entre 5,000 y 15,000 |
| Pequeñas Empresas | Menos de 5,000 |
| | |
| SMMLV: Salario Mínimo Mensual Legal Vigente | |

| Clasificación de la cartera comercial por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| **Categoría** | **Altura de mora (días)** |
| Categoría AA | Entre 0 y 29 |
| Categoría A | Entre 30 y 59 |
| Categoría BB | Entre 60 y 89 |
| Categoría B | Entre 90 y 119 |
| Categoría CC | Más de 150 |

Adicionalmente a las condiciones mínimas de mora para la clasificación de la cartera comercial, el Banco evalúa semestralmente en mayo y noviembre, otros factores de riesgo para asignar la calificación de cada deudor. Esta evaluación de riesgo se fundamenta en información relacionada con el comportamiento histórico de la deuda, características particulares de los deudores, garantías que respaldan las obligaciones, comportamiento crediticio con otras entidades, variables sectoriales, información financiera hasta con un año de antigüedad, entre otros. En la evaluación de los créditos a entidades territoriales, además de los aspectos que aplican a los demás deudores, deben tenerse en cuenta las condiciones establecidas en la Ley 358 de 1997 y 617 de 2000.

La probabilidad de incumplimiento (PI) se asigna teniendo en cuenta las siguientes matrices establecidas por la Superintendencia, según el tipo de portafolio:

| MATRIZ A | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Calificación** | **Gran empresa** | **Mediana empresa** | **Pequeña empresa** | **Personas naturales** |
| AA | 1.53% | 1.51% | 4.18% | 5.27% |
| A | 2.24% | 2.40% | 5.30% | 6.39% |
| BB | 9.55% | 11.65% | 18.56% | 18.72% |
| B | 12.24% | 14.64% | 22.73% | 22.00% |
| CC | 19.77% | 23.09% | 32.50% | 32.21% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

| MATRIZ B | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Calificación** | **Gran empresa** | **Mediana empresa** | **Pequeña empresa** | **Personas naturales** |
| AA | 2.19% | 4.19% | 7.52% | 8.22% |
| A | 3.54% | 6.32% | 8.64% | 9.41% |
| BB | 14.13% | 18.49% | 20.26% | 22.36% |
| B | 15.22% | 21.45% | 24.15% | 25.81% |
| CC | 23.35% | 26.70% | 33.57% | 37.01% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

El Banco utiliza la matriz B para asignar la probabilidad de Incumplimiento.

La PDI por tipo de garantía es la siguiente:

Como medida de prudencia y con base en la experiencia de recuperación de cartera establecida para los clientes, el Banco utiliza la siguiente matriz que permite reconocer de manera más temprana el incremento de la PDI, utilizando el límite de días mínimo que establece la Superintendencia y no el período máximo de días dentro del rango de tiempo permitido por la Superintendencia.

| Tipo de Garantía | PDI Inicial | Días después del incumplimiento | Nuev o PDI | Días después del incumplimiento | Nuev o PDI | Días después del incumplimiento | Nuev o PDI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Garantía no admisible | 55% | - | 100% | - | 0% | - | 0% |
| Colateral financiero admisible: Soberana nación, cartas crédito, depósitos garantías | 0% | 99999 | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Colateral financiero admisible: FNG y FAG | 12% | 359 | 70% | 539 | 100% | - | 0% |
| Bienes raíces comerciales y residenciales | 40% | - | 60% | 89 | 80% | 209 | 100% |
| Bienes dados en Leasing diferente a Inmobiliario | 45% | - | 90% | 89 | 100% | - | 0% |
| Otros colaterales | 50% | - | 90% | 89 | 100% | - | 0% |
| Derechos de cobro | 45% | - | 60% | 89 | 80% | 209 | 100% |
| Sin garantía | 55% | - | 100% | - | 0% | - | 0% |

**b) Cartera de Consumo:**
Inicialmente se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación de la cartera de consumo por segmento | |
|---|---|
| General - Automóviles | Créditos otorgados para adquisición de automóviles. |
| Tarjetas de Crédito | Crédito rotativo para la adquisición de bienes de consumo que se utiliza a través de una tarjeta plástica. |
| General - Otros | Créditos otorgados para adquisición de bienes de consumo diferentes a automóviles. En este segmento no se incluyen las tarjetas de crédito. |

Se realiza la calificación de la cartera de consumo por categoría de riesgo de crédito. Para tal efecto los criterios para asignar la calificación varían según los segmentos antes descritos y está determinada por un puntaje denominado "Z", calculado a partir de las siguientes variables:

- Altura de mora al momento del cálculo de la provisión
- Máxima altura de mora registrada en los últimos tres años

- Alturas de mora en los últimos tres cortes trimestrales
- Tener o no otros créditos activos en el Banco
- Tipo de garantía: idónea, prenda, hipoteca
- Prepagos realizados a tarjeta de crédito

De acuerdo con el puntaje "Z" calculado en el punto anterior, se asigna la calificación por categorías de riesgo de crédito a partir de la siguiente tabla, teniendo en cuenta que a menor puntaje se obtiene una mejor calificación por categoría de riesgo.

| Calificación | General – Automóviles | Tarjeta de Crédito | General – Otros |
|---|---|---|---|
| AA | 0,2484 | 0,3735 | 0,3767 |
| A | 0,6842 | 0,6703 | 0,8205 |
| BB | 0,81507 | 0,9382 | 0,89 |
| B | 0,94941 | 0,9902 | 0,9971 |
| CC | 1 | 1 | 1 |
| Incumplimiento | 1 | 1 | 1 |

Probabilidad de incumplimiento (PI):

Se asigna teniendo en cuenta la siguiente matriz según el tipo de portafolio:

| MATRIZ A<br>Probabilidad de Incumplimiento | | | |
|---|---|---|---|
| Calificación | General – Automóviles | Tarjeta de Crédito | General – Otros |
| AA | 0.97% | 1.58% | 2.10% |
| A | 3.12% | 5.35% | 3.88% |
| BB | 7.48% | 9.53% | 12.68% |
| B | 15.76% | 14.17% | 14.16% |
| CC | 31.01% | 17.06% | 22.57% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

| MATRIZ B<br>Probabilidad de Incumplimiento | | | |
|---|---|---|---|
| Calificación | General – Automóviles | Tarjeta de Crédito | General – Otros |
| AA | 2.75% | 3.36% | 3.88% |
| A | 4.91% | 7.13% | 5.67% |
| BB | 16.53% | 18.57% | 21.72% |
| B | 24.80% | 23.21% | 23.20% |
| CC | 44.84% | 30.89% | 36.40% |
| Incumplimiento | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

El Banco utiliza la Matriz B para asignar la probabilidad de Incumplimiento.

Se asigna la PDI por tipo de garantía de acuerdo con lo siguiente:

Como medida de prudencia y con base en la experiencia de recuperación de cartera establecida para los clientes del Banco, se utiliza la siguiente matriz que permite reconocer de manera más temprana el incremento de la PDI, utilizando el límite de días mínimo que establece la Superintendencia y no el límite máximo de días dentro del rango de tiempo permitido por la Superintendencia.

| Tipo de Garantía | Inicial PDI | Días después del incumplimiento | Nuev a PDI | Días después del incumplimiento | Nuev a PDI | Días después del incumplimiento | Nuev a PDI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Garantía no admisible | 75% (1) | - | 90% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Colateral financiero admisible: Soberana nación, cartas crédito, depósitos garantías | 0% | 99999 | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Colateral financiero admisible: FNG y FAG | 12% | 359 | 70% | 539 | 100% | - | 0% |
| Bienes raíces comerciales y residenciales | 40% | - | 80% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Bienes dados en leasing inmobiliario | 35% | - | 80% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Bienes dados en leasing diferente a inmobiliario | 45% | - | 85% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Otros colaterales | 50% | - | 85% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Derechos de cobro | 45% | - | 80% | 29 | 90% | 89 | 100% |
| Sin Garantía | 75%(1) | - | 90% | 29 | 90% | 89 | 100% |

**(1)** En cumplimiento de lo establecido en la Circular Externa 043 del 6 de Octubre de 2011 emitida por la Superintendencia, se incrementó en un 10% el porcentaje de la PDI para los créditos sin garantía. Por política interna el Banco realizó este mismo incremento para los créditos con garantía no admisible, cuyo efecto se reflejó en los Estados Financieros de los meses de octubre y noviembre de 2011, por valor de $16,721 y $7,900, respectivamente.

**Cartera de vivienda:**
Para constitución de provisiones individuales de la cartera de vivienda se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| **Categoría** | **Altura de mora (meses)** |
| "A" Normal | Vigentes y hasta 2 |
| "B" Aceptable | Más de 2 y hasta 5 |
| "C" Apreciable | Más de 5 y hasta 12 |
| "D" Significativo | Más de 12 y hasta 18 |
| "E" Incobrable | Más de 18 |

El Banco mantiene en todo momento provisiones no inferiores a los porcentajes que se indican a continuación, calculadas sobre el saldo pendiente de pago:

| Clasificación | Capital | | |
|---|---|---|---|
| | Sobre parte garantizada | Sobre parte no Garantizada | Intereses y Otros Conceptos |
| "A" Normal | 1% | 1% | 1% |
| "B" Aceptable | 3.2% | 100% | 100% |
| "C" Apreciable | 50% | 100% | 100% |
| "D" Significativo | 75% | 100% | 100% |
| "E" Incobrable | 100% | 100% | 100% |

**Cartera de Microcrédito:**
Para constitución de provisiones individuales de la cartera de microcréditos se realizan las siguientes clasificaciones y se toman en cuenta las siguientes variables:

| Clasificación por nivel de riesgo crediticio | |
|---|---|
| **Categoría** | **Altura de mora (meses)** |
| "A" Normal | Hasta 1 mes |
| "B" Aceptable | Más de 1 y hasta 2 |
| "C" Apreciable | Más de 2 y hasta 3 |
| "D" Significativo | Más de 3 y hasta 4 |
| "E" Incobrable | Más de 4 |

El Banco debe mantener en todo momento provisiones no inferiores a los porcentajes que se indican a continuación, calculadas sobre el saldo pendiente de pago.

| Clasificación | Capital | | |
|---|---|---|---|
| | Sobre parte garantizada | Sobre parte no Garantizada | Intereses y Otros Conceptos |
| "A" Normal | 1% | 1% | 1% |
| "B" Aceptable | 2.20% | 3.20% | 100% |
| "C" Apreciable | 60% | 60% | 100% |
| "D" Significativo | 100% | 100% | 100% |
| "E" Incobrable | 100% | 100% | 100% |

**3. Homologación de Calificaciones**
Para homologar las calificaciones de riesgo en los reportes de endeudamiento y en el registro en los estados financieros con las calificaciones del MRC y MRCO se aplica la siguiente tabla:

| Categoría agrupada | Categoría de reportes | |
|---|---|---|
| | Comercial | Consumo |
| A | AA | AA |
| | | A con mora de 0 a 30 días |
| B | A | A con mora mayor a 30 días |
| | BB | BB |
| C | B | B |
| | CC | CC |
| | C | C |
| D | D | D |
| E | E | E |

**4. Reglas de alineamiento**
Cuando el Banco califica en categorías de riesgo B, C, D o E cualquiera de los créditos de un deudor, lleva a la categoría de mayor riesgo los demás créditos de la misma modalidad de un mismo deudor, salvo que se demuestre a la Superintendencia la existencia de razones suficientes para su calificación en una categoría de menor riesgo.

Las entidades financieras vinculadas a Bancolombia en los términos del artículo 260 a 262 del Código de Comercio, los cuales se refieren a la subordinación y control, deben dar la misma calificación que da el Banco, salvo que se demuestre a la Superintendencia razones para mantenerlas en una menor categoría de riesgo.

La Superintendencia puede ordenar reclasificaciones y recalificaciones de las categorías asignadas por las instituciones financieras. Igualmente podrá ordenar recalificaciones de cartera para un sector económico, zona geográfica, o para un deudor o conjunto de deudores, cuyas obligaciones deban acumularse según las reglas de cupos individuales de endeudamiento.

**5. Suspensión de causación de intereses**
Los créditos de vivienda dejarán de causar intereses, cuando el crédito presente dos (2) meses en mora, en virtud de lo dispuesto en el numeral 2.3.1.1 del Capítulo II, Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia.

El Banco tiene establecida como política, que los créditos de cualquier modalidad, diferente a vivienda, que se encuentren con más de 30 días de vencidos, dejarán de causar intereses en el estado de resultados y su registro se efectuará en cuentas de orden, hasta tanto el cliente no proceda a su cancelación. Aquellos créditos que entren en mora y que alguna vez hayan dejado de causar intereses, corrección monetaria, UVR, ajustes en cambio, cánones e ingresos por otros conceptos, dejarán de causar intereses al primer día

**6. Efecto de las garantías sobre las provisiones**
Para efectos de la constitución de provisiones individuales, las garantías sólo respaldan el capital de los créditos; en consecuencia, los saldos por amortizar de los créditos amparados con seguridades que tengan el carácter de garantías idóneas, se provisionan así:

**Vivienda**
Para el cálculo de las provisiones de vivienda se tienen en cuenta solamente las garantías idóneas, las cuales se toman por el 100% de su valor.

Se considera garantía idónea aquellos respaldos debidamente perfeccionados que además de cumplir con los requisitos de admisibilidad, es decir, con un valor establecido con base en criterios técnicos y objetivos y ofrecer al Banco un respaldo jurídicamente eficaz al pago de la obligación garantizada, otorgan al Banco una posibilidad de realización razonablemente adecuada. Igualmente se considerarán como garantías idóneas aquellos respaldos que a juicio de la Superintendencia tengan tal carácter en forma expresa, tales como las fuentes de pago que de manera incondicional atiendan suficientemente el crédito por el simple requerimiento del Banco y los avales otorgados por la Nación que cuenten con la respectiva apropiación presupuestal certificada y aprobada por la autoridad competente.

**Microcrédito**
Tratándose de microcrédito, a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70%) del valor de la garantía, se aplica el porcentaje que corresponda según lo establecido en el anexo 1 del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 emitida por la Superintendencia.

**7. Castigos**
El Banco castiga todos los clientes clasificados como irrecuperables, de acuerdo con la clasificación que se expresa a continuación, en un plazo no mayor al cierre del periodo semestral en que fueron clasificados como irrecuperables, siempre y cuando cumplan las siguientes condiciones:

- Provisión del 100% (capital, intereses y otros conceptos)
- Ciento ochenta (180) días de vencido cuando se trate de cartera de consumo y microcrédito
- Trescientos sesenta días (360) de vencido para los casos de cartera comercial
- Mil seiscientos veinte días (1620) de vencido en el evento de créditos de vivienda

La totalidad de los castigos son aprobados previamente por la Junta Directiva. El Banco realiza ventas de cartera castigada en efectivo sin recurso y reconoce este hecho como un ingreso por recuperación.

**8. Titularización de cartera de créditos**
El Banco ha llevado a cabo procesos de titularización de cartera de vivienda (en UVR y tasa fija).

El proceso de titularización de cartera de vivienda se enmarca en lo dispuesto por el inciso primero del artículo 12 de la Ley 546 de 1999 y el Capítulo XV – Titularización de Cartera de Créditos, Circular Externa 100 de 1995. El Banco procedió a separar y aislar completamente de su patrimonio la totalidad de los activos subyacentes objeto de titularización conformando una Universalidad, de acuerdo a lo señalado en el artículo 2 de la Resolución 775 de 2001 de la Superintendencia, emitiendo títulos representativos de crédito otorgados para financiar la construcción y la adquisición de vivienda clasificados como A, B y C. Los títulos A son vendidos a la Titularizadora y los B y C son adquiridos por el Banco y registrados bajo el código PUC 198013 – Derechos en fideicomiso – Inversiones, en atención a instrucciones recibidas de la Superintendencia. Los gastos en que se incurre para tomar posesión de la garantía son por cuenta del Banco; a cambio el Banco recibe el remanente después de pagar la totalidad del capital e intereses de dichos títulos.

El retiro de la cartera objeto de titularización y demás activos subyacentes se realiza por el valor neto en libros a la fecha de la negociación. Si en la transacción se presenta diferencia entre el valor en libros de los activos transferidos y el valor recibido en dinero u otros bienes, se registra una utilidad o una pérdida del ejercicio según corresponda, si se cumple con los siguientes requisitos:

- La transferencia de activos destinados a formar parte del proceso de titularización debe haber sido realizada exclusivamente a favor de sociedades titularizadoras, para la conformación de Universalidades denominados vehículos de propósito especial.
- La enajenación de activos debe llevarse a cabo mediante la separación patrimonial de los activos objeto de titularización y la creación de la Universalidad correspondiente.
- La enajenación o transferencia de los activos objeto de titularización no debe estar sujeta a ningún tipo de condición resolutoria expresa ni tácita.
- En desarrollo de la enajenación o transferencia de los activos objeto de titularización se deben haber transferido la totalidad de beneficios y riesgos inherentes o derivados de tales activos.
- En ningún evento el Originador puede tener respecto de los activos titularizados facultades potestativas de disposición, control, limitación, afectación o sustitución, readquisición, uso o aprovechamiento sobre los activos transferidos o enajenados.

En aquellos eventos en los cuales se cumple con las anteriores requerimientos y se genere un derecho residual positivo, el Banco, como beneficiario de dichos derechos, podrá reconocer contablemente como inversión, la proporción que le corresponda sobre tales derechos residuales en la universalidad respectiva con sujeción a las condiciones definidas para el efecto en el reglamento de emisión; la contrapartida de dicho registro será la cuenta de ingresos por valoración de inversiones. Este valor deberá ajustarse como mínimo con una periodicidad anual en la fecha de cumplimiento de aniversario de la Universalidad y en todo caso en la fecha de cierre contable del ejercicio.

**9. Reestructuraciones**
Los préstamos se reestructuran cuando el Banco, debido a razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del deudor, celebra un negocio jurídico que tiene por objeto modificar las condiciones originalmente pactadas con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación.

En aquellos casos en que como producto de acuerdos de reestructuración o cualquier otra modalidad de acuerdo se contemple la capitalización de intereses que se encuentren registrados en cuentas contingentes o de los saldos de cartera castigada incluidos capital, intereses y otros conceptos, se contabilizarán como ingreso diferido y su amortización a capital se hará en forma proporcional a los valores efectivamente recaudados.

Asimismo, para efectos de la estimación de la provisión, los créditos pueden mejorar la calificación o modificar su condición de incumplimiento después de ser reestructurados, sólo cuando el deudor demuestre un comportamiento de pago regular y efectivo a capital. Para este fin, el Banco ha definido la siguiente política:

- Cuando el crédito haya sido reestructurado en calificación externa B o C, mantendrá dicha calificación por un período de congelamiento de 2 meses a partir de la fecha de reestructuración y después de este período ésta se mejorará en un grado por cada dos pagos oportunos en los que se realice abono a capital.
- Cuando el crédito haya sido reestructurado en calificación D o E, ésta se mantendrá por un período de congelamiento de 4 meses a partir de la fecha de reestructuración. A partir de éste período el cliente deberá efectuar dos pagos que contengan abono de capital para ser calificado en categoría C y en adelante se mejorará en un grado por cada cuatro pagos oportunos en los que se realice abono a capital.

La calificación inicial de una reestructuración es la que es asignada por el gerente comercial o por la Dirección de Recuperación de Activos del Banco de acuerdo con su conocimiento de la situación financiera del cliente y de su capacidad para atender de manera adecuada el servicio de la deuda, sin embargo, dicha calificación no podrá ser superior a la presentada por el cliente en el momento de la reestructuración.

***G. Operaciones con derivados***
De acuerdo con las normas de la Superintendencia las operaciones con derivados son definidas como contratos entre dos o más partes para comprar o vender instrumentos financieros en una fecha futura, o contratos donde el activo subyacente es un índice o un precio de bolsa. El Banco realiza operaciones con propósitos comerciales o propósitos de cobertura en contratos forward, opciones, swaps y futuros.

Todos los derivados son valorados a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado de resultados, excepto las primas pagadas o recibidas en contratos de opciones y los cambios en el valor razonable de contratos swaps en su primer día de ejecución, los cuales son diferidos y amortizados en el estado de resultados por el método de línea recta durante la vida del contrato.

**1. Valoración**
El valor razonable es determinado de la siguiente manera:

**1.1. Forward**
Se realiza de acuerdo con la metodología estándar definida por la Superintendencia, usando las cotizaciones de puntos forward publicadas por proveedores autorizados de precios y/o firmas de corretaje autorizadas que abarquen la mayor liquidez del mercado.

**1.2. Futuros**
Los futuros se valoran sobre la base del correspondiente precio de mercado en la fecha de valoración. Tales precios son provistos por la respectiva bolsa o sistema de negociación donde la entidad haya negociado el instrumento financiero derivado.

**1.3. Valoración de permutas financieras o 'swaps'**

**1.3.1. 'Swap' de tasa de interés ('interest rate 'swap' – IRS)**
La valoración de un 'swap' de tasa de interés en el que las dos (2) puntas se hallan en la misma moneda se efectúa con la metodología estándar aceptada, la cual se asemeja a la forma de establecer el precio justo de intercambio de un portafolio de dos (2) bonos, uno (1) como posición corta y otro como posición larga, ambos en la misma moneda, incluyendo en cada caso el capital de la operación. La distinción fundamental entre la forma de valorar el 'swap' IRS y un bono cualquiera radica en dos aspectos: 1) Que la valoración de un bono en el mercado de contado se hace mediante el descuento a la tasa de interés que negocia el mercado en la fecha de valoración, mientras que la valoración de los flujos del 'swap' se hace utilizando como tasas de descuento las tasas cero cupón que correspondan, y 2) que la proyección de los flujos futuros de bonos a tasa variable se efectúa con las tasas vigentes en el mercado en la fecha de la valoración, mientras que la proyección de los flujos de los swaps se realiza utilizando tasas futuras implícitas.

**1.3.2. 'Swap' de monedas ('Cross Currency Swap' – CCS)**

**1.3.2.1. Valoración cuando los flujos de las dos (2) puntas del 'swap' coinciden en el tiempo**
La valoración de un 'swap' de monedas en el que una punta esté denominada en moneda extranjera y la otra punta esté en pesos colombianos y cuando los flujos en una moneda coincidan en el tiempo con los flujos en la otra moneda, se efectúa con la metodología estándar aceptada, de acuerdo con la cual se valora como un portafolio o sucesión de 'forwards'. Una parte actúa como si vendiera los 'forwards' y la otra parte como si los comprara. Luego se obtiene el valor neto del portafolio de 'forwards', mediante la suma de las valoraciones de los distintos 'forward' en los que puede descomponerse el 'swap' de monedas.

A partir del valor neto del portafolio de 'forwards' establecido como se indicó anteriormente, el Banco debe estimar el precio justo de intercambio del contrato 'swap', el cual deben registrar en los estados financieros.

**1.3.2.2. Valoración cuando los flujos de las dos puntas del 'swap' no coinciden en el tiempo**
La valoración de un 'swap' de monedas en el que una punta está denominada en moneda extranjera y la otra en pesos colombianos, y los flujos en una moneda no necesariamente coinciden en el tiempo con los flujos en la otra moneda, puede efectuarse con la metodología estándar aceptada, de acuerdo con la cual se valora como un portafolio de dos (2) bonos, uno (1) en cada moneda, incluyendo para ello los respectivos montos de capital de la operación.

De esta manera, un bono corresponde a la posición corta y el otro a la posición larga, dependiendo de la punta que se esté valorando. El valor neto del portafolio de los dos (2) 'bonos' es la diferencia de las valoraciones de las dos puntas.

**1.4. Opciones Europeas**
Las opciones europeas que se negocien a través de bolsas o sistemas de negociación de valores se valoran siempre sobre la base del correspondiente precio de mercado en la fecha de valoración. Tales precios son provistos por la respectiva bolsa o sistema de negociación de valores donde la entidad vigilada haya negociado el instrumento financiero derivado.

Tratándose de opciones europeas negociadas en el mercado mostrador se utiliza el modelo de valoración de Garmen-Kollhagen cuando el subyacente es una divisa, el cual es una extensión del modelo Black-Scholes.

**2. Presentación en los Estados Financieros**
Los derechos y obligaciones se registran en forma separada dentro del activo y pasivo correspondientes, para los casos donde el valor del derecho, menos, el valor de la obligación arrojen un saldo positivo (a favor de la Entidad) tanto el derecho como la obligación deben contabilizarse en cuentas del activo, por su parte, los que arrojen precio justo de intercambio negativo, deben registrarse en el pasivo, efectuando la misma separación.

***H. Bienes realizables recibidos en pago***

**1. Registro contable**
Registra el valor de los bienes recibidos por el Banco en pago de saldos no cancelados provenientes de obligaciones a su favor.
Los bienes recibidos en pago representados en inmuebles o bienes muebles se reciben con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y aquellas daciones como acciones o participaciones se reciben con base en el valor de mercado.

Para el registro de los bienes recibidos en pago se tienen en cuenta las siguientes condiciones:

- El registro inicial se realiza de acuerdo con el valor determinado en la adjudicación judicial o el acordado con los deudores, estimado de acuerdo con avalúos recientes.
- Cuando el bien recibido en pago no se encuentra en condiciones de enajenación, su costo se incrementa por los gastos necesarios en que se incurre para poner el bien en condiciones de venta.
- Si entre el valor por el cual se recibe el bien en dación de pago y el valor de la obligación a cancelar resulta un saldo a favor del deudor, esta diferencia se contabiliza como una cuenta por pagar; en caso que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, la diferencia se debe reconocer de manera inmediata en el estado de resultados.
- Los bienes muebles recibidos en pago, que correspondan a títulos de inversión, se valoran aplicando los criterios indicados en esta nota, en el literal E), pero teniendo en cuenta además los requeridos de provisión por períodos de permanencia a que se refiere más adelante.
- La utilidad generada en la venta a crédito de los bienes recibidos en pago y restituidos, se difiere durante el plazo otorgado, y se realiza con los pagos según el acuerdo de compra venta.
- Cuando el valor comercial del inmueble es inferior al valor en libros se contabiliza una provisión por la diferencia. Las valorizaciones se reconocen en cuentas de orden.

**2. Plazo legal para la venta de los bienes recibidos en pago**
Las entidades deben efectuar la venta de los bienes que le sean traspasados en pago de deudas previamente contraídas en el curso de sus negocios o los que le sean adjudicados en subasta pública, por razón de hipotecas constituidas a su favor, dentro de los dos años siguientes a la fecha de su adquisición.

**3. Provisiones**
Bienes inmuebles: se constituye provisión con cargo a resultados en alícuotas mensuales dentro del año siguiente a la recepción del bien, una provisión equivalente al 30% de su valor de recepción, la cual debe incrementarse en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un 30% adicional hasta alcanzar el 60% del costo de adquisición del bien recibido en pago. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado prórroga, la provisión debe ser incrementada en un 20% hasta alcanzar el 80% de su valor de recepción. En caso de concederse prórroga, este 20% adicional podrá constituirse dentro del término de la prórroga.

Bienes muebles: se constituye dentro del año siguiente de la recepción del bien una provisión equivalente al 35% de su costo de adquisición en alícuotas mensuales, la cual debe incrementarse en el segundo año en un 35% adicional. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado prórroga, la provisión debe ser del 100% del valor en libros del bien. En caso de concederse prórroga, el 30% restante de la provisión podrá constituirse dentro del término de la prórroga.

Los títulos valores, recibidos en dación de pago se valoran siguiendo los criterios establecidos por la Superintendencia para la valoración de inversiones establecidas en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995. Considerando que los BRP muebles que posee el Banco están provisionados al 100% dicho proceso de valoración no es requerido.

Por política del Banco se registra provisión adicional sobre aquellos bienes cuyo estudio individual de factibilidad de realización es desfavorable; esto es, sobre aquellos bienes que por determinadas características o condiciones particulares debidamente sustentadas, son considerados de difícil comercialización a criterio del Comité de Ventas de Activos.

Adicionalmente, por política del Banco a todos los bienes recibidos en pago que cumplen 5 años desde su fecha de registro en los estados financieros se les aplica un ajuste a la provisión llevándola al 100% del valor en libros. Están excluidos de esta práctica aquellos bienes sobre los cuales se posea acuerdo o promesa de compraventa.

***I. Propiedades y equipo***
Registra los activos tangibles adquiridos, tomados en leasing, construidos o en proceso de importación, construcción o montaje, que se utilizan en forma permanente en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede un (1) año. Se contabilizan al costo, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización y los ajustes por inflación acumulados hasta el año 2000.

Las adiciones, mejoras y reparaciones extraordinarias que aumenten significativamente la vida útil de los activos, se registran como mayor valor del costo y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para su conservación, se cargan a gastos a medida que se causan.

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. De acuerdo con el Decreto 3019 de 1989 las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

| | |
|---|---|
| Edificios | 5% |
| Equipo, muebles y enseres de oficina | 10% |
| Equipos de computación | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Monitores, portátiles | 33% |

El valor individual neto en libros de los inmuebles (costo menos depreciación acumulada) se compara con el valor de mercado determinado con base en avalúos efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia; si el segundo es mayor que el primero se contabiliza valorización y, en caso contrario, se contabiliza provisión con cargo a gastos del período. Los avalúos se actualizan como mínimo cada tres años.

***J. Sucursales y agencias***

Registra el movimiento de las operaciones que se realizan entre las sucursales y las agencias.

Los saldos se concilian diariamente y las partidas que resultan pendientes se regularizan en un plazo no mayor de treinta (30) días calendario; los saldos netos, al cierre contable, se reclasifican a las cuentas activas o pasivas del balance y se reconocen los ingresos y gastos, según la naturaleza de los mismos.

***K. Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos***

**Gastos pagados por anticipado**

Los gastos pagados por anticipado corresponden a erogaciones en que incurre el Banco en desarrollo de su actividad, cuyo beneficio se recibe en varios períodos y suponen la ejecución sucesiva de los servicios a recibir.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias; los intereses se amortizan mensualmente durante el período prepagado; los seguros durante la vigencia de la póliza; los arrendamientos durante el período prepagado; el mantenimiento de los equipos durante la vigencia del contrato y los otros gastos durante el período en que se reciben los servicios o se causan los costos o gastos.

**Cargos diferidos**

Los cargos diferidos corresponden a aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. Los costos incurridos por licencias son diferidos. Para el caso de gastos incurridos en la etapa inicial de estudio de proyectos tecnológicos, los costos incurridos se registran con cargo a resultados.

Útiles y papelería se amortizan de acuerdo con el consumo real.

Los programas para computador (software), se amortizan en un período no mayor a tres (3) años.

Los pagos que se realicen por concepto de compras de Software y Licenciamiento que no tengan que ver con el proyecto INNOVA, cuya cuantía supere los $120, serán diferidas en un plazo de 12 meses y si es inferior se amortiza a una sola cuota.

El descuento en colocación de títulos de inversión se amortiza durante el plazo para la redención de los títulos emitidos por el método de línea recta.

Las contribuciones y afiliaciones, se amortizan durante el correspondiente período prepagado.

El Banco no registra cargos diferidos por concepto de remodelaciones, mejoras en propiedades tomadas en arrendamiento, estudios y proyectos, publicidad y propaganda institucional. El valor de los desembolsos por estos conceptos se registra directamente al estado de resultados cuando se incurre.

Los lineamientos contables en torno al proyecto de tecnología INNOVA, son los siguientes:

- Licenciamiento de software: Tienen un plazo a diferir de 36 meses, a partir del momento en que los aplicativos entren a producción.
- Honorarios y otros pagos, que tienen relación directamente con el desarrollo del software: Tienen un plazo a diferir de 36 meses, a partir del momento en que los aplicativos entren a producción.
- Honorarios no asociados directamente con el desarrollo del software y otros costos indirectos (capacitación y reemplazo de recursos internos, entre otros): No se difieren, se registran directamente en el gasto cuando se incurren.
- Los demás conceptos diferentes a los anteriores tales como gastos laborales de los empleados involucrados con el proyecto, entre otros: No se difieren, se registran directamente en el gasto cuando se incurren.
- Impuesto al patrimonio: de acuerdo con las disposiciones contables aplicables en Colombia, el impuesto al patrimonio fue registrado como un activo diferido para ser amortizado con cargo a la cuenta patrimonial de Revalorización del Patrimonio, por el método de línea recta en ocho alícuotas durante cuatro años, de 2011 a 2014.

**L. Depósitos en Garantía**

Los Valores de Depósitos en Garantía corresponden a las garantías en efectivo que el Banco entrega. El aumento de este valor se hace en el momento en que se presenta un llamado al margen o se requiere aumentar el cupo de negociación, caso contrario ocurre cuando se pretende disminuir dicho cupo. Este rubro se registra por el monto desembolsado a favor de la contraparte y no es susceptible de intereses.

***M. Valorizaciones***
Registra las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o ninguna cotización en bolsa, de bienes inmuebles y de obras de arte y cultura.

Las políticas para la determinación de las valorizaciones se definen en las políticas contables de cada tipo de activo.

***N. Ingresos anticipados***
Registra los ingresos diferidos y los recibidos por anticipado por el Banco en desarrollo de su actividad, los cuales se amortizan durante el período en que se causen, se presten los servicios o se recaude el dinero en el caso de utilidad en venta de bienes vendidos a crédito.

Incluye la capitalización de los rendimientos de créditos reestructurados registrados en cuentas de orden o de los saldos de cartera castigada, como se indica en la política de cartera de créditos.

***Ñ. Bonos***
Los bonos emitidos se registran por su valor nominal.

Los descuentos que se conceden en su emisión se cargan en el activo como cargo diferido y se amortizan en línea recta durante la vigencia de los bonos.

***O. Impuesto diferido débito/crédito***
Corresponde al impuesto que se difiere por las diferencias temporales entre la renta comercial y la renta gravable. Este impuesto se cancela cuando las diferencias que lo generaron se reviertan. A corte de diciembre 31 de 2011 el Banco contabilizó impuesto diferido débito por $90.

***P. Pensiones de jubilación***
Para su registro contable se estima una reserva actuarial mediante el estudio realizado por un especialista actuario, el cual determina el valor presente de las obligaciones pensionales a cargo del Banco, mediante la aplicación de métodos matemáticos de carácter financiero y de probabilidades con base en indicadores demográficos o de accidentalidad, en el marco de la normatividad vigente al momento de su elaboración.

El Banco aplica lo establecido en el decreto 4565 de 2010 el cual dispone que se podrá distribuir el valor del cálculo actuarial por amortizar hasta el año 2029. Al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2011, el Banco tiene amortizado un 97.54% del cálculo actuarial.

***Q. Pasivos laborales estimados***
En el año 2010 expertos actuariales realizaron la valoración a perpetuidad para primas de antigüedad ó estimulo a la fidelidad con el objetivo de estimar el pasivo correspondiente a estos beneficios. El monto arrojado fue provisionado a corte de diciembre de 2011 en un 70.12%, la diferencia, es decir el 29.88% será provisionado en su totalidad durante el año 2012.

Los pasivos laborales se contabilizan con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes. En el año 2011 expertos actuariales realizaron valoración a perpetuidad para las bonificaciones de pensión, con el objetivo de estimar la provisión correspondiente a este beneficio. El monto arrojado fue ajustado en el estado de resultados en su totalidad en el año 2011.

***R. Otros pasivos estimados y provisiones***
El Banco registra provisiones sobre ciertas condiciones contingentes tales como multas, sanciones, litigios y demandas, que pueden existir a la fecha en que los estados financieros son emitidos, teniendo en cuenta que:

Exista un derecho adquirido y, en consecuencia, una obligación contraída.
El pago sea exigible o probable y

La provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

Igualmente registra estimaciones por concepto de impuesto de renta y gastos laborales, con base en las disposiciones tributarias y laborales respectivamente vigentes.

***S. Prima en colocación de acciones***
Corresponde al mayor importe pagado por los socios sobre el valor nominal de la acción. En la emisión de acciones (ADRs) en el exterior, el descuento otorgado a las firmas underwriters se registra como menor valor del importe pagado de los nuevos socios.

***T. Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera***
Las transacciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a pesos a las tasas representativas del mercado vigentes en sus respectivas fechas, certificadas por la Superintendencia. La tasa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de $1,942.70 y $1,913.98 respectivamente.

Las diferencias en cambio resultantes del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera son registradas en los estados de resultados.

***U. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos***
Los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación. Los ingresos por rendimientos financieros y otros conceptos se reconocen en el momento en que se causan, excepto los originados cuando se realiza la suspensión de la causación de los intereses de cartera de créditos y operaciones de leasing, los cuales se reconocen en cuentas contingentes mientras se produce su recaudo, como se indica en la nota 26.

Las comisiones originadas en el otorgamiento de tarjetas de crédito se llevan a cuentas de resultados por el sistema de causación cuando se incurra en estas.

La utilidad en venta en bienes entregados en calidad de venta o aporte al fondo inmobiliario y los cuales simultáneamente los recibe el Banco a través de contrato de arrendamiento operativo, una vez evaluada la realidad jurídica y económica de la transacción se registra en el estado de resultados.

***V. Cuentas contingentes***
En estas cuentas se registran las operaciones mediante las cuales el Banco adquiere un derecho o asume una obligación, cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros, eventuales o remotos. Incluye los rendimientos financieros a partir del momento en que se suspenda la causación en las cuentas de resultados por concepto de cartera de créditos.

Las contingencias por multas, sanciones, litigios y demandas son analizadas por la Gerencia jurídica y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra el Banco, los asesores evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

Si la evaluación de la contingencia indica que es probable que una pérdida material haya 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 nota a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida.

***X. Cuentas de orden***
En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera del Banco. Así mismo, se incluyen las cuentas de orden fiscales que registran cifras para la elaboración de las declaraciones tributarias; aquellas cuentas de control interno o información gerencial y las operaciones recíprocas del Banco con sus subordinadas.

***Y. Utilidad neta por acción***
Para determinar la utilidad neta por acción, el Banco utiliza el método del promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo de circulación de las mismas durante el período contable.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el promedio de las acciones en circulación es de $787,827,003.

***Z. Uso de estimados en la preparación de los estados financieros***
En la preparación de los estados financieros la administración normalmente hace estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y los montos reportados de ingresos y gastos. Las normas establecidas por la Superintendencia establecen que en el caso de los rubros de inversiones, cartera de préstamos y bienes recibidos en pago, la estimación de las provisiones respectivas se pueden hacer con base en estados financieros de los clientes hasta con 12 meses de antigüedad y con base en avalúos de garantías y bienes recibidos en pago, realizados por peritos independientes, con no más de tres años de antigüedad. Si las estimaciones de las provisiones antes mencionadas se hicieran mediante estados financieros y avalúos actualizados, el valor de los activos respectivos y los resultados del año podrían diferir en montos que aun no han sido cuantificados.

**AA. Reclasificaciones en los estados financieros**
Algunas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron reclasificadas para homologarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2011.

**NOTA 3 – TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.**

Los Bancos están autorizados para negociar libremente y mantener monedas extranjeras. De realizarse operaciones de este tipo la entidad debe mantener una posición propia de divisas que corresponde a la diferencia entre todos los derechos y obligaciones denominadas en moneda extranjera, registradas dentro y fuera del balance, realizados o contingentes incluyendo aquellos que sean liquidados en moneda legal colombiana y la posición propia de contado, que se define como la diferencia entre todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

La posición propia de contado se calcula con base en el promedio aritmético de tres (3) días hábiles de posición propia y no puede exceder el equivalente en moneda extranjera al veinte por ciento (20%) del patrimonio técnico de la entidad; su monto mínimo podrá ser negativo, sin que exceda el equivalente en moneda extranjera al cinco por ciento (5%) de su patrimonio técnico; y la posición bruta de apalancamiento no podrá superar el 50% del monto de su patrimonio técnico.

La posición propia en moneda extranjera del Banco se encontraba dentro de los límites de posición propia establecidos a esas fechas por las normas legales.

Al 31 de diciembre la posición propia de contado era la siguiente:

| Concepto | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Miles de dólares Estadounidenses | | |
| Disponible | 239,394 | 154,634 |
| Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa | 758,666 | 85,200 |
| Inversiones | 157,260 | 97,183 |
| Carteras de créditos | 3,544,731 | 2,421,228 |
| Aceptaciones y derivados | 700,923 | (524,632) |
| Cuenta por cobrar | 39,540 | 26,451 |
| Bienes recibidos en pago | 2,500 | 2,500 |
| Activos fijos | 11,454 | 32 |
| Otros activos | 55,995 | 142,002 |
| Total activos en Moneda Extranjera | 5,510,463 | 2,404,598 |
| | | |
| Depósitos y exigibilidades | 490,471 | 669,355 |
| Aceptaciones bancarias | 1,392,423 | (144,785) |
| Créditos de bancos y otras obligaciones financieras | 1,503,443 | 1,059,812 |
| Cuentas por pagar | 73,394 | 28,734 |
| Títulos de inversión en circulación | 2,540,000 | 1,020,000 |
| Otros pasivos | 11,564 | 7,792 |
| Total pasivos en Moneda Extranjera | 6,011,295 | 2,640,908 |
| Posición propia pasiva, neta | (500,832) | (236,310) |

**NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.**

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al diciembre 31 de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Disponible** | | |
| **Moneda Legal** | | |
| Caja | $ 2,798,714 | 2,229,078 |
| Depósitos Banco de la República | 1,789,808 | 1,191,471 |
| Corresponsables | 13,891 | 9,968 |
| Remesas en tránsito de cheques negociados | 6,496 | 7,327 |
| Canje | 3,497 | 2,286 |
| Depósitos en otros bancos del país | 1,988 | 27,365 |
| | 4,614,394 | 3,467,495 |
| **Moneda extranjera** | | |
| Corresponsales extranjeros | 442,034 | 277,485 |
| Caja | 13,576 | 13,499 |
| Depósitos en el Banco de la República | 8,895 | 4,412 |
| Remesas en tránsito, cheques negociados ME | 565 | 570 |
| | 465,070 | 295,966 |
| | | |
| Provisión disponible | (291) | (205) |
| | | |
| Equivalentes de efectivo | | |
| Operaciones de mercado monetario activas (Véase Nota 5) | 1,479,860 | 193,930 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo. | $ 6,559,033 | 3,957,186 |

Los saldos en caja y los depósitos en el Banco de la República en moneda legal computan para efectos del encaje requerido, que el Banco debe mantener sobre los depósitos recibidos de clientes, de acuerdo con las disposiciones legales.

A diciembre 31 2011 en el Banco de la República no existen partidas pendientes superiores a 30 días; con corresponsales no bancarios existen partidas pendientes superiores a 60 días, sobre las cuales se tiene registrada una provisión por valor de $27 para 2011 y $205 para 2010. Con bancos corresponsales Moneda Extranjera por partidas pendientes superiores a 60 días por valor de USD135 miles, sobre los cuales se tiene constituida una provisión equivalente a $264.

**NOTA 5 - OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO – ACTIVAS.**

El siguiente es el detalle de los fondos interbancarios vendidos y los compromisos de transferencia de inversiones en operaciones simultáneas realizadas a diciembre 31 de 2011 y 2010:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Fondos Interbancarios | $ 1,479,860 | 163,071 |
| Operaciones Simultáneas | - | 30,859 |
| | $ 1,479,860 | 193,930 |

Los fondos interbancarios fueron pactados durante el año 2011 y 2010 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 28 días, con un plazo promedio de 6 días para ambos años. El rendimiento financiero promedio para los periodos 2011 y 2010 fue 4.01% y 3.00% respectivamente.

Las Operaciones Simultáneas fueron pactadas durante el año 2011 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 14 días y durante el año 2010 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 21 días, con un plazo promedio para los períodos 2011 y 2010 de 2 y 3 días respectivamente. El rendimiento financiero promedio para los periodos 2011 y 2010 fue 3.96% y 3.00% respectivamente.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**NOTA 6 – INVERSIONES, NETO.**

El detalle de las inversiones de acuerdo con las diferentes clasificaciones se muestra a continuación:

***Títulos de deuda***

| Negociables | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Títulos de Tesorería (TES) | $ 1,848,597 | 923,268 |
| CDT y bonos de establecimientos de crédito | 333,261 | 221,449 |
| Bonos República de Colombia moneda extranjera | 131,794 | 22,214 |
| Títulos Deuda Pública interna garantizados Nación | 24,362 | 58,784 |
| Títulos de ahorro hipotecario (TIPS) | 23,740 | 40,429 |
| Títulos emitidos por entidades no vigiladas Superintendencia Financiera | 18,684 | 34,322 |
| En titularizaciones diferentes a cartera hipotecaria | 16,568 | 26,174 |
| Otros títulos en moneda legal | 6,056 | 14,469 |
| Otros títulos en moneda extranjera | 2,706 | 860 |
| Títulos emitidos por gobiernos extranjeros | 1,386 | 2,401 |
| Títulos de desarrollo agropecuario (TDA) | 56 | 12,690 |
| Total Inversiones Negociables en títulos de deuda | $ 2,407,210 | 1,357,060 |

Este portafolio tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 de 5.82% y 4.70% respectivamente.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

| Disponibles para la venta | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Títulos de ahorro hipotecario (TIPS) | $ 633,304 | 966,952 |
| Títulos de tesorería TES | 58,975 | 58,748 |
| CDT y bonos de establecimientos de crédito | 36,775 | 56,731 |
| Titularizaciones diferentes a cartera | 14,461 | 14,219 |
| Total inversiones disponibles para la venta títulos de deuda | $ 743,515 | 1,096,650 |

Este portafolio tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 de 7.76% y 7.86% respectivamente.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

| Para mantener hasta el vencimiento | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Títulos ahorro hipotecario (TIPS) | $ 1,171,936 | 1,355,189 |
| Deuda pública interna emitida o garantizada por la Nación | 253,767 | 163,871 |
| Derechos residuales por titularización cartera(1) | 95,749 | 77,057 |
| Títulos emitidos por residentes del exterior | 92,193 | 83,524 |
| CDT y bonos de establecimiento de crédito | 41,434 | 51,098 |
| Títulos de desarrollo agropecuario (TDA) | 40,329 | 263,688 |
| Títulos emitidos organismos multilaterales de crédito | 30,103 | 29,594 |
| Títulos emitidos titularizaciones diferentes a cartera hipotecaria | 19,725 | 19,706 |
| Bonos de riesgo | - | 1,291 |
| Total Inversiones para mantener hasta el vencimiento | $ 1,745,236 | 2,045,018 |

Este portafolio tuvo una rentabilidad promedio en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 de 5.76% y 5.33% respectivamente.

**(1)** De conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 047 de 2008 –Titularización Cartera de Créditos – Capitulo XV de la circular 100 de 1995, se registró en inversiones hasta el vencimiento la proporción que le corresponde al Banco, por concepto de los derechos residuales derivados del proceso de titularización de cartera hipotecaria. Estos derechos residuales se dan como consecuencia del proceso de valoración por parte del Administrador del Proceso de Titularización, de los flujos de caja tanto del activo subyacente como del pasivo correlativo, descontados a la tasa interna de retorno (TIR) del pasivo correspondiente a los títulos emitidos. Su valor puede fluctuar en el futuro dependiendo del comportamiento de los índices de prepago y de mora de los activos subyacentes

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**Derechos de recompra de Inversiones - Títulos de Deuda**

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Para mantener hasta el vencimiento | $ 1,181,695 | 931,417 |
| Negociables(1) | 430,270 | 57,693 |
| | $ 1,611,965 | 989,110 |

**(1)** Incluye valores entregados en garantía en derivados por valor de $32,316 para el año 2011 y $11,518 para el año 2010.

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**Títulos participativos:**
Los títulos participativos estaban conformados de la siguiente manera

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Disponible para la venta(1) | $ 1,386,938 | 1,293,136 |
| Negociables Participación Fideicomisos (2) | 255,384 | 216,057 |
| | $ 1,642,322 | 1,509,193 |

**(2)** Incluye Fondo Inmobiliario Colombia por valor de $242,138 para el año 2011.

**(1)** El siguiente es el detalle de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital suscrito | % de participación | Valor en Libros | Valor de mercado | Valorización (Desvalorización)Nota 14 | Provisión | Calificación por riesgo de solvencia |
| Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S.A.(a) | 280,000 | 0.19% | $ 1,744 | 2,830 | 1,086 | - | A |
| Leasing Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | 273,157 | 94.04% | 572,113 | 873,062 | 300,948 | - | A |
| Tuya S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | 63,117 | 94.89% | 93,734 | 129,356 | 35,622 | - | A |
| Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación financiera | 61,238 | 94.90% | 253,465 | 399,087 | 145,622 | - | A |
| Factoring Bancolombia S.A. | 60,237 | 94.40% | 70,856 | 48,256 | (22,600) | - | A |
| Titularizadora Colombiana S.A. | 59,855 | 21.25% | 14,743 | 30,161 | 15,418 | - | A |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 43,170 | 94.97% | 148,970 | 232,804 | 83,834 | - | A |
| Cámara Central de Riesgo Central de Contraparte Colombia S.A (b) | 40,000 | 5.83% | 2,330 | 1,712 | (618) | - | A |
| Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A(c) | 33,687 | 24.64% | 86,993 | 313,986 | 226,993 | - | A |
| Valores Bancolombia S.A. | 20,824 | 93.61% | 76,985 | 138,881 | 61,896 | - | A |
| Tecnibanca S.A. - Servibanca S.A. | 16,410 | 0.30% | 70 | 121 | 51 | - | A |
| Bancolombia Panamá S. A.(a) | 14,000 | 100% | 27,198 | 1,210,285 | 1,183,087 | - | A |
| Multiactivos S.A(d) | 12,070 | 21.25% | 2,565 | 2,565 | - | - | A |
| Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. | 12,051 | 11.38% | 3,871 | 7,445 | 3,574 | - | A |
| Redeban Red Multicolor | 10,119 | 20.36% | 4,396 | 13,376 | 8,980 | - | A |
| ACH Colombia S.A. | 6,595 | 19.94% | 1,225 | 3,847 | 2,622 | - | A |
| Industria Colombo Andina Inca S.A | 3,339 | 2.44% | 367 | - | - | 367 | A |
| Cámara de Compensación de Divisas de Colombia | 2,500 | 3.19% | 80 | 100 | 20 | - | A |
| Bancolombia Puerto Rico (a) | 40 | 100.00% | 20,083 | 139,403 | 119,320 | - | A |
| Inmobiliaria Cadenalco (e) | - | 3.33% | 5,150 | 5,150 | - | - | A |
| Cobranzas Bancolombia S.A. (f) | - | - | - | - | - | - | - |
| | | | $ 1,386,938 | 3,552,427 | 2,165,855 | 367 | |

Detalle revelaciones o hechos significativos durante el año en vigencia.

**(a)** Capital suscrito en miles de dólares estadounidenses.
**(b)** En mayo de 2011 se realizó la compra de 458,042,823 acciones.
**(c)** Se realizaron dos capitalizaciones en el mes de junio de 2011 correspondiente a 116,580 acciones.
**(d)** En junio de 2011 se efectuó la compra de 2,564,814 acciones por un valor de $2,564 (en pesos colombianos).
**(e)** Corresponde a títulos de participación Inmobiliaria Cadenalco ofrecidos mediante oferta pública.
**(f)** Durante el año 2011 se termina proceso de liquidación de Cobranzas Bancolombia S.A. por valor de $90,145.

En junio de 2011 se realizó la venta de Promotora la Alborada por $14,001 y se realizó el reintegro de la provisión por $9,897.

En agosto de 2011 se registró la venta de las acciones de Sierras del Chicó y Chicó Oriental por $3,415, se realizó el reintegro de la provisión por $8,052, registrándose una pérdida por $7,994.

| 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital suscrito | %Participación | Valor Libros | Valor de mercado | Valorización (Desvalorización) Nota 14 | Provisión | Calificación por riesgo crediticio |
| Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S.A.[(a)] | 280,000 | 0.19% | $ 1,732 | 2,552 | 820 | - | A |
| Leasing Bancolombia S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | 243,589 | 94.04% | 478,885 | 740,465 | 261,580 | - | A |
| Cobranzas Bancolombia S.A. En liquidación | 95,000 | 94.89% | 90,145 | 90,145 | - | - | A |
| Titularizadora Colombiana S.A. | 71,925 | 21.25% | 17,308 | 28,763 | 11,454 | - | A |
| Banca Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera | 61,238 | 94.90% | 253,465 | 369,076 | 115,610 | - | A |
| Factoring Bancolombia S.A. | 60,237 | 94.40% | 70,856 | 42,407 | (28,448) | - | A |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Antes Compañía de Financiamiento Sufinanciamiento S.A.) | 57,963 | 94.89% | 82,855 | 118,215 | 35,360 | - | A |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 37,599 | 94.97% | 118,948 | 196,937 | 77,988 | - | A |
| Cámara central de riesgo central de contraparte | 34,000 | 5.39% | 1,872 | 1,367 | (505) | - | A |
| Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. | 27,837 | 23.44% | 22,102 | 267,069 | 244,998 | - | A |
| Valores Bancolombia S.A. | 19,911 | 93.61% | 71,219 | 126,409 | 55,190 | - | A |
| Tecnibanca S.A. Servibanca S.A. | 16,410 | 0.30% | 70 | 113 | 43 | - | A |
| Bancolombia Panamá S. A. [(a)] | 14,000 | 100% | 26,796 | 913,819 | 887,024 | - | A |
| Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. | 12,051 | 11.38% | 3,871 | 7,805 | 3,934 | - | A |
| Redeban Red Multicolor | 10,119 | 20.36% | 4,396 | 13,517 | 9,121 | - | A |
| ACH 4G S.A. | 6,595 | 19.94% | 1,225 | 4,411 | 3,186 | - | A |
| Industria Colombo Andina Inca S.A. | 3,339 | 2.44% | 367 | 594 | - | 367 | E |
| Cámara de compensación de Divisas de Colombia | 2,500 | 3.19% | 80 | 1,367 | 3 | - | A |
| Bancolombia Puerto Rico [(a)] | 40 | 100% | 19,785 | 121,080 | 101,294 | - | A |
| Urbanización Las Sierras del Chicó Ltda. | 17 | 34.44% | 203 | 7,875 | - | 203 | E |
| Chicó Oriental N° 2 Ltda. | 14 | 86.45% | 7,848 | 9,395 | - | 7,849 | E |
| Promotora la Alborada | - | - | 14,001 | 14,001 | - | 9,897 | E |
| Inmobiliaria Cadenalco [(b)] | - | 3.33% | 5,107 | - | - | - | A |
| | | | $ 1,293,136 | 3,077,382 | 1,778,652 | 18,316 | |

Estos activos no poseen restricciones o limitaciones.

**(a)** Inversión en dólares estadounidenses, expresado en miles.
**(b)** Corresponde a títulos de participación Inmobiliaria Cadenalco ofrecidos mediante oferta pública

La provisión de inversiones estaba conformada así:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Provisión inversiones negociables títulos de deuda | $ 4,998 | 9,067 |
| Provisión inversiones para mantener hasta el vencimiento | 1,714 | 1,676 |
| Provisión títulos participativos disponibles para la venta | 367 | 18,316 |
| Total provisión inversiones | $ 7,079 | 29,059 |

Todos los saldos de inversiones se encontraban a diciembre 31 de 2011 clasificados en categoría de riesgo "A", con excepción de los siguientes títulos que presentaban provisión:

| Títulos negociables | | |
|---|---|---|
| Emisor | Descripción | Categoría de riesgo |
| Tejidos El Condor S.A. | Bono DTF60 Tejicondor | E |
| Titularizadora Colombiana S.A. | Tips en UVR serie E6 MZ 2019 | C |

El movimiento de las provisiones para Inversiones durante el año 2011 y 2010 es el siguiente:

| Títulos para mantener hasta el vencimiento | | |
|---|---|---|
| Emisor | Descripción | Categoría de riesgo |
| Titularizadora Colombiana S A. | Tips en pesos serie E5 MZ 2022 | BB |
| Titularizadora Colombiana S A. | Tips en pesos serie E16 C 2025 | BB |
| Titularizadora Colombiana S A. | Tips en pesos serie E15 C 2025 | BB+ |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ 29,059 | 43,900 |
| Provisión cargada a gastos | - | 87 |
| Menos castigos(1) | (1,291) | - |
| Recuperaciones | (20,689) | (14,928) |
| Saldo final | $ 7,079 | 29,059 |

**(1)** En el mes de diciembre de 2011 se efectuó el castigo de los Bonos Murillo Lobo por un valor de $1,291 los cuales se encontraban provisionados al 100%.

Informe de Maduración de Inversiones 2011

Títulos emitidos en moneda legal

| Clasificación | Menos de 1 año | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años | 4 a 5 años | Mayor de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones negociables títulos de deuda | $ 320,608 | 951,203 | 499,694 | 37,514 | 281,792 | 181,312 | 2,272,123 |
| Inversiones disponibles para la venta títulos de deuda | - | - | - | 58,975 | 35,053 | 649,487 | 743,515 |
| Inversiones hasta el vencimiento | 237,606 | 146,696 | 79,107 | 57,929 | 27,921 | 1,195,977 | 1,745,236 |
| Derechos de recompra de inversiones negociables títulos de deuda | 213,822 | 26,120 | 186,099 | - | 4,229 | - | 430,270 |
| Derechos de recompra de inversiones al vencimiento títulos de deuda. | 1,026,177 | 2,970 | 41,304 | 100,109 | 11,135 | - | 1,181,695 |
| Inversiones disponibles para la venta títulos participativos | - | - | - | - | - | 1,337,913 | 1,337,913 |
| Inversiones negociables en títulos participativos | 13,246 | - | - | - | - | 242,138 | 255,384 |
| Total emitidos moneda legal | $ 1,811,459 | 1,126,989 | 806,204 | 254,527 | 360,130 | 3,606,827 | 7,966,136 |

Títulos emitidos en dólares (cifras en millones de pesos)

| Clasificación | Menos de 1 año | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años | 4 a 5 años | Mayor de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversiones negociables títulos de deuda | $ 113,736 | 1,556 | 3,691 | 227 | 383 | 15,494 | 135,087 |
| Inversiones disponibles para la venta títulos participativos | - | - | - | - | - | 49,025 | 49,025 |
| Total emitidos dólares | $ 113,736 | 1,556 | 3,691 | 227 | 383 | 64,519 | 184,112 |
| | | | | | | | |
| Total | $ 1,925,195 | 1,128,545 | 809,895 | 254,754 | 360,513 | 3,671,346 | 8,150,248 |

**NOTA 7 - CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING, NETO.**

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos, neto por modalidad, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Garantías |
| Préstamos ordinarios | $ 34,375,360 | 301,372 | 14,965 | 1,439,435 | 17,567 | 4,225 | 9,472,304 |
| Préstamos con recursos de otras entidades financieras | 929,995 | 17,133 | 44 | 82,968 | 1,818 | 30 | 511,721 |
| Cartas de crédito y aceptaciones cubiertas | 268,715 | 813 | - | 4,776 | 16 | - | 13,430 |
| Tarjetas de crédito | 2,083,770 | 31,836 | 229,892 | 145,501 | 3,191 | 8,610 | 83,179 |
| Descubiertos en cuentas corrientes | 235,267 | 764 | - | 15,915 | 90 | - | 41,509 |
| Reintegros anticipados | 1,286,945 | 8,087 | - | 16,731 | 109 | - | 46,150 |
| Cartera de vivienda | 3,992,097 | 23,635 | 1,264 | 146,822 | 2,034 | 352 | 3,039,850 |
| Descuento de cartera y Factoring sin recurso | 425,705 | 7 | - | 5,685 | 7 | - | 141 |
| Bienes entregados en arrendamiento financiero | 153,392 | 1,275 | 616 | 7,057 | 330 | 220 | 148,727 |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,864,890 | 25,162 | 13,437 | 13,357,011 |
| Provisión general | | | | 42,688 | | | |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,907,578 | 25,162 | 13,437 | 13,357,011 |

| 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Préstamos ordinarios | $ 27,519,842 | 219,011 | 9,480 | 1,293,329 | 16,206 | 3,708 | 7,778,944 |
| Préstamos con recursos de otras entidades financieras | 968,767 | 16,153 | 28 | 85,149 | 1,988 | 25 | 449,845 |
| Cartas de crédito y aceptaciones cubiertas | 171,281 | 456 | - | 3,114 | 7 | - | 9,011 |
| Tarjetas de crédito | 1,690,340 | 20,748 | 216,737 | 107,752 | 2,007 | 7,665 | 79,271 |
| Descubiertos en cuentas corrientes | 194,987 | 482 | - | 16,241 | 66 | - | 37,155 |
| Reintegros anticipados | 1,122,963 | 4,381 | - | 25,579 | 93 | - | 30,062 |
| Cartera de vivienda | 2,483,313 | 13,872 | 667 | 132,745 | 1,803 | 248 | 1,857,407 |
| Descuento de cartera y Factoring sin recurso | 225,519 | 23 | - | 3,515 | 23 | - | 17 |
| Avales y garantías cubiertas | 997 | 3 | - | 997 | 3 | - | - |
| Bienes entregados en arrendamiento financiero | 139,851 | 1,270 | 596 | 9,576 | 363 | 256 | 137,310 |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,677,997 | 22,559 | 11,902 | 10,379,022 |
| Provisión general | | | | 27,285 | | | |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,705,282 | 22,559 | 11,902 | 10,379,022 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por calificación, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | | Garantías |
| | | | | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **CARTERA COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA – Normal | $ 29,978,649 | 262,327 | 44,762 | 364,157 | 176,504 | 4,939 | 2,730 | 7,357,676 |
| A - Aceptable | 273,083 | 3,277 | 1,056 | 6,075 | 3,188 | 354 | 62 | 80,351 |
| BB - Aceptable | 369,207 | 3,884 | 851 | 82,668 | 7,428 | 752 | 96 | 171,641 |
| B - Apreciable | 66,646 | 693 | 134 | 11,370 | 1,245 | 491 | 8 | 23,179 |
| CC - Apreciable | 339.581 | 1,639 | 178 | 115,229 | 6,234 | 1,816 | - | 113,278 |
| D - Significativo | 408,974 | 3,798 | 621 | 335,194 | 1,332 | 4,429 | - | 225,449 |
| E - Irrecuperable | 200,071 | 1,205 | 242 | 182,549 | 9 | 1,446 | - | 27,911 |
| Total | $ 31,636,211 | 276,823 | 47,844 | 1,097,242 | 195,940 | 14,227 | 2,896 | 7,999.485 |
| **OPERACIONES LEASING COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA – Normal | $ 100,934 | 726 | 310 | 1,427 | 1,259 | 150 | 14 | 97,826 |
| A - Aceptable | 4,640 | 50 | 19 | 102 | 71 | 26 | 1 | 4,640 |
| BB - Aceptable | 2,610 | 32 | 15 | 204 | 49 | 26 | - | 2,598 |
| B - Apreciable | 501 | 17 | 5 | 47 | 9 | 18 | - | 500 |
| CC - Apreciable | 283 | 5 | 4 | 38 | 6 | 9 | - | 283 |
| D - Significativo | 2,045 | 59 | 82 | 1,992 | 9 | 141 | - | 2,027 |
| E - Irrecuperable | 172 | 3 | 8 | 172 | - | 11 | - | 172 |
| Total | $ 111,185 | 892 | 443 | 3,982 | 1,403 | 381 | 15 | 108,046 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | | Garantías |
| | | | | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **TOTAL COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA- Normal | $ 30,079,583 | 263,053 | 45,072 | 365,584 | 177,763 | 5,089 | 2,744 | 7,455,502 |
| A- Aceptable | 277,723 | 3,327 | 1,075 | 6,177 | 3,259 | 380 | 63 | 84,991 |
| BB- Aceptable | 371,817 | 3,916 | 866 | 82,872 | 7,477 | 778 | 96 | 174,239 |
| B- Apreciable | 67,147 | 710 | 139 | 11,417 | 1,254 | 509 | 8 | 23,679 |
| CC- Apreciable | 339,864 | 1,644 | 182 | 115,267 | 6,240 | 1,825 | - | 113,561 |
| D- Significativo | 411,019 | 3,857 | 703 | 337,186 | 1,341 | 4,570 | - | 227,476 |
| E- Irrecuperable | 200,243 | 1,208 | 250 | 182,721 | 9 | 1,457 | - | 28,083 |
| Total | $ 31,747,396 | 277,715 | 48,287 | 1,101,224 | 197,343 | 14,608 | 2,911 | 8,107,531 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **CARTERA CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA - Normal | $ 6,742,173 | 66,458 | 180,974 | 81,862 | 83,161 | 5,679 | 3,275 | 1,838,158 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 518,035 | 6,123 | 10,005 | 15,094 | 10,297 | 1,047 | 235 | 132,593 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 30,081 | 642 | 153 | 781 | 421 | 320 | 7 | 8,825 |
| BB - Aceptable | 142,563 | 1,989 | 2,919 | 9,723 | 8,020 | 717 | 273 | 24,114 |
| B - Apreciable | 70,960 | 1,071 | 764 | 7,028 | 4,552 | 960 | 66 | 16,277 |
| CC - Apreciable | 10,466 | 130 | 138 | 1,590 | 850 | 268 | - | 6,562 |
| D - Significativo | 111,525 | 1,944 | 1,559 | 100,436 | 5,081 | 3,509 | - | 18,207 |
| E - Irrecuperable | 67,082 | 1,196 | 382 | 66,034 | 2 | 1,564 | - | 13,857 |
| Total | $ 7,692,885 | 79,553 | 196,894 | 282,548 | 112,384 | 14,064 | 3,856 | 2,058,593 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **OPERACIONES LEASING CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA - Normal | $ 35,938 | 285 | 124 | 160 | 311 | 52 | 5 | 34,728 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 2,808 | 30 | 14 | 41 | 39 | 17 | - | 2,813 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 261 | 9 | 3 | 4 | 2 | 10 | - | 261 |
| BB - Aceptable | 1,694 | 22 | 11 | 54 | 65 | 14 | 1 | 1,517 |
| B - Apreciable | 354 | 8 | 5 | 26 | 16 | 9 | - | 352 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CC - Apreciable | 180 | 6 | 1 | 25 | 11 | 7 | - | 177 |
| D - Significativo | 681 | 14 | 5 | 600 | 28 | 18 | - | 548 |
| E - Irrecuperable | 290 | 9 | 11 | 290 | - | 20 | - | 285 |
| Total | $ 42,206 | 383 | 174 | 1,200 | 472 | 147 | 6 | 40,681 |

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **TOTAL CONSUMO** | | | | | | | | |
| AA- Normal | $ 6,778,111 | 66,743 | 181,098 | 82,022 | 83,472 | 5,731 | 3,280 | 1,872,886 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 520,843 | 6,153 | 10,019 | 15,135 | 10,336 | 1,064 | 235 | 135,406 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 30,342 | 651 | 156 | 785 | 423 | 330 | 7 | 9,086 |
| BB - Aceptable | 144,257 | 2,011 | 2,930 | 9,777 | 8,085 | 731 | 274 | 25,631 |
| B - Apreciable | 71,314 | 1,079 | 769 | 7,054 | 4,568 | 969 | 66 | 16,629 |
| CC - Apreciable | 10,646 | 136 | 139 | 1,615 | 861 | 275 | - | 6,739 |
| D - Significativo | 112,206 | 1,958 | 1,564 | 101,036 | 5,109 | 3,527 | - | 18,755 |
| E - Irrecuperable | 67,372 | 1,205 | 393 | 66,324 | 2 | 1,584 | - | 14,142 |
| Total | $ 7,735,091 | 79,936 | 197,068 | 283,748 | 112,856 | 14,211 | 3,862 | 2,099,274 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **VIVIENDA** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 3,772,563 | 21,832 | 891 | 37,726 | - | 239 | - | 2,833,642 |
| B - Aceptable | 90,512 | 680 | 80 | 8,901 | - | 760 | - | 84,309 |
| C - Apreciable | 48,195 | 281 | 46 | 25,740 | - | 326 | - | 44,909 |
| D - Significativo | 26,484 | 186 | 27 | 20,112 | - | 213 | - | 25,487 |
| E - Irrecuperable | 54,343 | 657 | 191 | 54,343 | - | 848 | - | 51,503 |
| Total | $ 3,992,097 | 23,636 | 1,235 | 146,822 | - | 2,386 | - | 3,039,850 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MICROCREDITO** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 243,735 | 3,137 | 125 | 2,440 | - | 55 | - | 99,684 |
| B - Aceptable | 8,814 | 177 | 6 | 244 | - | 181 | - | 3,176 |
| C - Apreciable | 5,762 | 58 | 4 | 3,215 | - | 62 | - | 1,936 |
| D - Significativo | 5,801 | 59 | 5 | 5,328 | - | 64 | - | 1,877 |
| E - Irrecuperable | 12,550 | 204 | 51 | 11,670 | - | 259 | - | 3,683 |
| Total | $ 276,662 | 3,635 | 191 | 22,897 | - | 621 | - | 110,356 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **GRAN TOTAL DE CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING** | | | | | | | | |
| A - Normal | $ 41,394,835 | 360,918 | 237,205 | 502,907 | 271,571 | 12,178 | 6,259 | 12,397,120 |
| B - Aceptable | 923,465 | 10,762 | 5,113 | 108,756 | 19,244 | 3,160 | 440 | 381,432 |
| C - Apreciable | 542,928 | 3,908 | 1,279 | 164,308 | 12,923 | 3,966 | 74 | 207,453 |
| D - Significativo | 555,510 | 6,060 | 2,299 | 463,662 | 6,450 | 8,374 | - | 273,595 |
| E - Irrecuperable | 334,508 | 3,274 | 885 | 315,058 | 11 | 4,148 | - | 97,411 |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,554,691 | 310,199 | 31,826 | 6,773 | 13,357,011 |
| Provisión general | | | | | 42,688 | | | |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,554,691 | 352,887 | 31,826 | 6,773 | 13,357,011 |

| 2010 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| **CARTERA COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA – Normal | $ 24,660,600 | 188,738 | 59,057 | 312,226 | 144,005 | 4,125 | 1,997 | 6,289,057 |
| A - Aceptable | 415,968 | 4,790 | 1,093 | 52,222 | 5,873 | 935 | 413 | 110,209 |
| BB - Aceptable | 286,987 | 3,197 | 579 | 94,316 | 5,841 | 754 | 73 | 150,242 |
| B - Apreciable | 50,945 | 542 | 111 | 6,966 | 896 | 419 | 5 | 20,308 |
| CC - Apreciable | 169,879 | 1,083 | 317 | 41,927 | 3,066 | 1,401 | - | 50,206 |
| D - Significativo | 487,749 | 6,461 | 775 | 409,951 | 1,377 | 7,241 | - | 261,318 |
| E - Irrecuperable | 186,796 | 1,425 | 207 | 172,240 | 2 | 1,619 | - | 27,125 |
| Total | $ 26,258,924 | 206,236 | 62,139 | 1,089,848 | 161,060 | 16,494 | 2,488 | 6,908,465 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **OPERACIONES LEASING COMERCIAL** | | | | | | | | |
| AA – Normal | $ 84,914 | 681 | 260 | 1,421 | 1,168 | 134 | 10 | 83,385 |
| A - Aceptable | 3,767 | 35 | 18 | 81 | 61 | 23 | - | 3,680 |
| BB - Aceptable | 7,814 | 88 | 25 | 545 | 144 | 44 | 1 | 7,711 |
| B - Apreciable | 131 | 3 | 1 | 13 | 2 | 4 | - | 130 |
| CC - Apreciable | 1,233 | 25 | 16 | 191 | 25 | 41 | - | 1,233 |
| D - Significativo | 3,574 | 96 | 78 | 3,444 | 15 | 174 | - | 3,496 |
| E - Irrecuperable | 357 | 3 | 38 | 357 | - | 41 | - | 295 |
| Total | $ 101,790 | 931 | 436 | 6,052 | 1,415 | 461 | 11 | 99,930 |

| TOTAL COMERCIAL | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA- Normal | $ 24,745,514 | 189,419 | 59,317 | 313,647 | 145,173 | 4,259 | 2,007 | 6,372,442 |
| A- Aceptable | 419,735 | 4,825 | 1,111 | 52,303 | 5,934 | 958 | 413 | 113,889 |
| BB- Aceptable | 294,801 | 3,285 | 604 | 94,861 | 5,985 | 798 | 74 | 157,953 |
| B- Apreciable | 51,076 | 545 | 112 | 6,979 | 898 | 423 | 5 | 20,438 |
| CC- Apreciable | 171,112 | 1,108 | 333 | 42,118 | 3,091 | 1,442 | - | 51,439 |
| D- Significativo | 491,323 | 6,557 | 853 | 413,395 | 1,392 | 7,415 | - | 264,814 |
| E- Irrecuperable | 187,153 | 1,428 | 245 | 172,597 | 2 | 1,660 | - | 27,420 |
| Total | $ 26,360,714 | 207,167 | 62,575 | 1,095,900 | 162,475 | 16,955 | 2,499 | 7,008,395 |

| CARTERA CONSUMO | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA - Normal | $ 4,634,972 | 43,075 | 149,101 | 49,509 | 51,131 | 3,264 | 2,217 | 1,206,913 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 423,748 | 4,350 | 9,553 | 10,986 | 8,083 | 778 | 179 | 100,776 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 29,247 | 483 | 441 | 797 | 354 | 162 | 10 | 5,607 |
| BB - Aceptable | 113,822 | 1,490 | 2,305 | 7,438 | 6,296 | 437 | 214 | 27,294 |
| B - Apreciable | 41,492 | 540 | 397 | 3,610 | 2,366 | 464 | 31 | 11,880 |
| CC - Apreciable | 23,442 | 270 | 574 | 3,209 | 1,897 | 843 | - | 9,443 |
| D - Significativo | 85,583 | 1,318 | 1,350 | 76,450 | 4,343 | 2,675 | - | 15,741 |
| E - Irrecuperable | 38,257 | 724 | 266 | 37,436 | 2 | 996 | - | 9,763 |
| Total | $ 5,390,563 | 52,250 | 163,987 | 189,435 | 74,472 | 9,619 | 2,651 | 1,387,417 |

| 2010 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Provisiones | | | | |
| | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Capital | | Intereses y/o Componente financiero y otros conceptos | | Garantías |
| | | | | Individual | Contracíclica | Individual | Contracíclica | |
| OPERACIONES LEASING CONSUMO | | | | | | | | |
| AA - Normal | $ 32,600 | 261 | 111 | 143 | 269 | 38 | 4 | 31,996 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 2,288 | 25 | 9 | 32 | 32 | 14 | - | 2,219 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 114 | 2 | 3 | 2 | 1 | 5 | - | 114 |
| BB - Aceptable | 612 | 7 | 3 | 21 | 25 | 5 | - | 611 |
| B - Apreciable | 358 | 7 | 2 | 25 | 16 | 6 | - | 358 |
| CC - Apreciable | 594 | 7 | 3 | 83 | 37 | 11 | - | 594 |
| D - Significativo | 990 | 21 | 18 | 873 | 43 | 39 | - | 985 |
| E - Irrecuperable | 505 | 9 | 11 | 505 | - | 19 | - | 505 |
| Total | $ 38,061 | 339 | 160 | 1,684 | 423 | 137 | 4 | 37,382 |

| TOTAL CONSUMO | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA- Normal | $ 4,667,572 | 43,336 | 149,212 | 49,652 | 51,400 | 3,302 | 2,221 | 1,238,909 |
| A - Normal (Mora actual entre 0 - 30 días) | 426,036 | 4,375 | 9,562 | 11,018 | 8,115 | 792 | 179 | 102,995 |
| A - Aceptable ( Mora actual mayor a 30 días) | 29,361 | 485 | 444 | 799 | 355 | 167 | 10 | 5,721 |
| BB - Aceptable | 114,434 | 1,497 | 2,308 | 7,459 | 6,321 | 442 | 214 | 27,905 |
| B - Apreciable | 41,850 | 547 | 399 | 3,635 | 2,382 | 470 | 31 | 12,238 |
| CC - Apreciable | 24,036 | 277 | 577 | 3,292 | 1,934 | 854 | - | 10,037 |
| D - Significativo | 86,573 | 1.339 | 1,368 | 77,323 | 4,386 | 2,714 | - | 16,726 |
| E - Irrecuperable | 38,762 | 733 | 277 | 37,941 | 2 | 1,015 | - | 10,268 |
| Total | $ 5,428,624 | 52,589 | 164,147 | 191,119 | 74,895 | 9,756 | 2,655 | 1,424,799 |

| VIVIENDA | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - Normal | $ 2,273,056 | 12,191 | 424 | 22,731 | - | 127 | - | 1,655,153 |
| B - Aceptable | 75,167 | 508 | 60 | 6,993 | - | 568 | - | 70,429 |
| C - Apreciable | 49,808 | 330 | 49 | 25,565 | - | 379 | - | 48,485 |
| D - Significativo | 32,007 | 261 | 38 | 24,183 | - | 299 | - | 31,297 |
| E - Irrecuperable | 53,274 | 582 | 96 | 53,273 | - | 678 | - | 52,043 |
| Total | $ 2,483,312 | 13,872 | 667 | 132,745 | - | 2,051 | - | 1,857,407 |

| MICROCREDITO | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - Normal | $ 214,175 | 2,342 | 58 | 2,145 | - | 44 | - | 79,687 |
| B - Aceptable | 7,922 | 157 | 7 | 225 | - | 162 | - | 2,462 |
| C - Apreciable | 5,402 | 49 | 6 | 3,057 | - | 55 | - | 1,576 |
| D - Significativo | 6,000 | 53 | 8 | 5,260 | - | 60 | - | 1,681 |
| E - Irrecuperable | 11,711 | 170 | 40 | 10,176 | - | 224 | - | 3,015 |
| Total | $ 245,210 | 2,771 | 119 | 20,863 | - | 545 | - | 88,421 |

| GRAN TOTAL DE CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| A - Normal | $ 32,326,352 | 251,663 | 218,573 | 399,193 | 204,688 | 8,524 | 4,407 | 9,449,186 |
| B - Aceptable | 941,421 | 10,757 | 4,534 | 162,640 | 18,595 | 3,095 | 711 | 378,359 |
| C - Apreciable | 343,284 | 2,856 | 1,476 | 84,646 | 8,305 | 3,623 | 36 | 144,213 |
| D - Significativo | 615,903 | 8,210 | 2,267 | 520,161 | 5,778 | 10,488 | - | 314,518 |
| E - Irrecuperable | 290,900 | 2,913 | 658 | 273,987 | 4 | 3,577 | - | 92,746 |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,440,627 | 237,370 | 29,307 | 5,154 | 10,379,022 |
| Provisión general | | | | | 27,285 | | | |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,440,627 | 264,655 | 29,307 | 5,154 | 10,379,022 |

El siguiente es el detalle de las operaciones de leasing financiero por tipo de activo y calificación:

| 2011 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | TOTAL |
| **Operaciones Leasing Consumo** | | | | | | |
| Vehículos | $ 38,746 | 1,955 | 534 | 681 | 290 | 42,206 |
| Total leasing consumo | $ 38,746 | 1,955 | 534 | 681 | 290 | 42,206 |
| **Operaciones Leasing Comercial** | | | | | | |
| Vehículos | $ 100,934 | 7,250 | 784 | 2,045 | 172 | 111,185 |
| Total leasing comercial | $ 100,934 | 7,250 | 784 | 2,045 | 172 | 111,185 |
| Total | $ 139,680 | 9,205 | 1,318 | 2,726 | 462 | 153,391 |

| 2010 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | TOTAL |
| **Operaciones Leasing Consumo** | | | | | | |
| Vehículos | $ 34,888 | 726 | 952 | 990 | 505 | 38,061 |
| Total leasing consumo | $ 34,888 | 726 | 952 | 990 | 505 | 38,061 |
| **Operaciones Leasing Comercial** | | | | | | |
| Vehículos | $ 84,914 | 11,581 | 1,364 | 3,574 | 357 | 101,790 |
| Total leasing comercial | $ 84,914 | 11,581 | 1,364 | 3,574 | 357 | 101,790 |
| Total | $ 119,802 | 12,307 | 2,316 | 4,564 | 862 | 139,851 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por zona geográfica, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ZONA | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros c onceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Antioquia | $ 16,417,652 | 109,618 | 68,053 | 575,159 | 5,931 | 4,159 | 4,292,891 |
| Bogotá y Sabana | 13,271,220 | 134,411 | 86,960 | 548,135 | 8,348 | 4,751 | 3,906,294 |
| Centro | 3,282,378 | 34,589 | 26,615 | 163,606 | 2,714 | 1,123 | 1,498,279 |
| Norte | 4,763.373 | 54,338 | 26,688 | 269,082 | 3,963 | 1,170 | 1,473,932 |
| Sur | 5,120,963 | 46,591 | 38,465 | 279,752 | 3,996 | 2,234 | 2,139,637 |
| Miami | 895,660 | 5,375 | - | 29,156 | 210 | - | 45,978 |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,864,890 | 25,162 | 13,437 | 13,357,011 |
| Provisión general | | | | 42,688 | | | |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,907,578 | 25,162 | 13,437 | 13,357,011 |

| 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ZONA | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Antioquia | $ 10,806,625 | 57,870 | 60,170 | 412,796 | 3,945 | 2,979 | 2,809,774 |
| Bogotá y Sabana | 11,568,593 | 108,753 | 84,274 | 585,475 | 8,494 | 4,762 | 3,494,034 |
| Centro | 2,532,604 | 24,617 | 24,173 | 159,489 | 2,872 | 1,070 | 1,100,226 |
| Norte | 906,373 | 6,113 | - | 27,600 | 803 | - | 354 |
| Sur | 4,121,492 | 41,440 | 23,844 | 207,617 | 3,006 | 1,063 | 1,231,953 |
| Miami | 4,582,173 | 37,606 | 35,047 | 285,020 | 3,439 | 2,028 | 1,742,681 |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,677,997 | 22,559 | 11,902 | 10,379,022 |
| Provisión general | | | | 27,285 | | | |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,705,282 | 22,559 | 11,902 | 10,379,022 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por sector económico, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | $ 1,879,813 | 31,168 | 4,597 | 154,939 | 2,791 | 331 | 953,479 |
| Cartera clientes personas naturales | 10,436,221 | 91,047 | 177,742 | 518,051 | 9,718 | 8,490 | 4,497,500 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 7,074,006 | 57,439 | 23,092 | 297,938 | 4,158 | 1,403 | 1,806,528 |
| Construcción y obras civiles | 4,780,044 | 36,394 | 4,320 | 185,561 | 1,776 | 250 | 1,572,526 |
| Electricidad gas y agua | 1,863,732 | 24,759 | 268 | 26,203 | 311 | 10 | 676,457 |
| Explotación de minas y canteras | 1,412,594 | 23,667 | 975 | 32,384 | 367 | 43 | 65,766 |
| Manufactura | 6,735,122 | 39,262 | 9,500 | 308,263 | 2,089 | 490 | 1,470,908 |
| Servicios comunales sociales y personales | 2,537,537 | 20,777 | 11,425 | 165,628 | 1,518 | 1,316 | 1,183,704 |
| Servicios de Asesoría Profesionales y Servicios a Empresas | 1,184,420 | 9,964 | 5,347 | 43,388 | 664 | 318 | 265,592 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 3,322,878 | 26,856 | 2,612 | 54,344 | 512 | 115 | 360,175 |
| Transporte y comunicaciones | 2,524,879 | 23,589 | 6,903 | 78,191 | 1,258 | 671 | 504,376 |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,864,890 | 25,162 | 13,437 | 13,357,011 |
| Provisión general | | | | 42,688 | | | |
| Total | $ 43,751,246 | 384,922 | 246,781 | 1,907,578 | 25,162 | 13,437 | 13,357,011 |

| 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | $ 1,570,347 | 24,028 | 4,737 | 131,779 | 2,738 | 377 | 746,253 |
| Cartera clientes personas naturales | 7,149,963 | 59,934 | 147,600 | 403,942 | 6,935 | 6,836 | 2,962,073 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 5,321,500 | 33,725 | 22,079 | 280,065 | 3,831 | 1,369 | 1,372,139 |
| Construcción y obras civiles | 3,846,975 | 29,287 | 3,931 | 175,157 | 2,038 | 190 | 1,533,798 |
| Electricidad gas y agua | 2,021,440 | 22,497 | 399 | 37,616 | 1,137 | 14 | 632,581 |
| Explotación de minas y canteras | 1,618,741 | 22,178 | 925 | 53,536 | 738 | 34 | 51,199 |
| Manufactura | 5,966,056 | 35,011 | 13,348 | 275,337 | 1,647 | 529 | 1,340,115 |
| Servicios comunales sociales y personales | 2,051,289 | 15,253 | 11,226 | 156,078 | 1,265 | 1,342 | 891,850 |
| Servicios de Asesoría Profesionales y Servicios a Empresas | 747,176 | 4,856 | 5,027 | 30,795 | 465 | 236 | 216,042 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 2,216,569 | 10,044 | 12,238 | 52,912 | 300 | 205 | 228,093 |
| Transporte y comunicaciones | 2,007,804 | 19,586 | 5,998 | 80,780 | 1,465 | 770 | 404,879 |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,677,997 | 22,559 | 11,902 | 10,379,022 |
| Provisión general | | | | 27,285 | | | |
| Total | $ 34,517,860 | 276,399 | 227,508 | 1,705,282 | 22,559 | 11,902 | 10,379,022 |

El siguiente es el detalle de la cartera de crédito reestructurada, al 31 de diciembre de 2011y de 2010:

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TIPO | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Procesos concursales | 2 | $ 14 | - | - | 7 | - | - | - |
| Ley 550 y/o 1116 | 277 | 119,028 | 84 | 21 | 100,250 | 67 | 21 | 19,692 |
| Ley 617 con garantía | 6 | 90,105 | 11 | - | 62,400 | 1 | - | 90,105 |
| Normales | 27,524 | 815,504 | 6,147 | 820 | 293,162 | 2,447 | 621 | 884,758 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

| 2010 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TIPO | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Procesos concursales | 1 | $ 54 | - | - | - | - | - | - |
| Ley 550 y/o 1116 | 225 | 96,806 | 63 | 9 | 83,722 | 54 | 9 | 11,093 |
| Ley 617 con garantía | 8 | 110,040 | 6 | - | 75,222 | - | - | 106,769 |
| Normales | 29,880 | 909,542 | 7,054 | 4,325 | 307,698 | 2,782 | 866 | 935,864 |
| Total | 30,114 | $ 1,116,442 | 7,123 | 4,334 | 466,642 | 2,836 | 875 | 1,053,726 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos reestructurados por calificación, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Calificación | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| A-Normal | 8,737 | $ 276,488 | 2,813 | 158 | 11,347 | 189 | 22 | 387,758 |
| B-Aceptable | 4,373 | 165,876 | 1,677 | 110 | 49,404 | 650 | 79 | 170,924 |
| C-Apreciable | 5,233 | 169,607 | 558 | 102 | 55,814 | 504 | 93 | 124,408 |
| D-Significativo | 5,114 | 176,358 | 749 | 226 | 148,011 | 742 | 218 | 127,640 |
| E-Irrecuperable | 4,352 | 236,322 | 445 | 245 | 191,243 | 430 | 230 | 183,825 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

| 2010 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Calificación | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| A-Normal | 9,351 | $ 308,310 | 3,044 | 1,363 | 14,256 | 167 | 37 | 387,178 |
| B-Aceptable | 4,912 | 200,095 | 1,858 | 831 | 54,967 | 526 | 104 | 180,649 |
| C-Apreciable | 5,209 | 173,754 | 675 | 493 | 39,779 | 617 | 147 | 109,474 |
| D-Significativo | 5,565 | 190,081 | 1,043 | 755 | 157,083 | 1,037 | 355 | 138,768 |
| E-Irrecuperable | 5,077 | 244,202 | 503 | 892 | 200,557 | 489 | 232 | 237,657 |
| Total | 30,114 | $ 1,116,442 | 7,123 | 4,334 | 466,642 | 2,836 | 875 | 1,053,726 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos reestructurada por zonas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

| 2011 |
|---|

| ZONA | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Antioquia | 8,486 | $ 202,830 | 1,303 | 182 | 87,692 | 540 | 125 | 225,651 |
| Bogotá y Sabana | 7,391 | 468,736 | 2,043 | 217 | 229,495 | 748 | 164 | 389,008 |
| Centro | 3,453 | 111,916 | 935 | 101 | 39,347 | 313 | 70 | 114,135 |
| Norte | 2,234 | 100,940 | 764 | 63 | 41,104 | 310 | 47 | 113,528 |
| Sur | 6,245 | 140,229 | 1,197 | 278 | 58,181 | 604 | 236 | 152,233 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

| 2010 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ZONA | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Antioquia | 9,276 | $ 237,589 | 1,639 | 1,389 | 97,070 | 781 | 182 | 251,328 |
| Bogotá y Sabana | 8,470 | 502,112 | 2,294 | 1,229 | 233,074 | 853 | 237 | 393,329 |
| Centro | 3,318 | 114,528 | 1,001 | 445 | 42,780 | 389 | 130 | 116,450 |
| Norte | 2,134 | 89,956 | 743 | 403 | 30,050 | 174 | 52 | 115,717 |
| Sur | 6,916 | 172,257 | 1,446 | 868 | 63,668 | 639 | 274 | 176,902 |
| Total | 30,114 | $ 1,116,442 | 7,123 | 4,334 | 466,642 | 2,836 | 875 | 1,053,726 |

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos reestructurada por sector económico, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

| 2011 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | 1,260 | $ 103,130 | 820 | 65 | 55,329 | 288 | 53 | 59,878 |
| Cartera clientes personas naturales | 18,036 | 249,914 | 2,076 | 449 | 78,760 | 881 | 309 | 591,714 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 3,551 | 199,396 | 1,179 | 87 | 102,688 | 621 | 73 | 80,214 |
| Manufactura | 1,965 | 220,266 | 745 | 29 | 101,288 | 349 | 25 | 63,331 |
| Servicios comunales sociales y personales | 1,170 | 167,510 | 723 | 16 | 85,847 | 72 | 11 | 146,113 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 538 | 29,150 | 282 | 15 | 9,976 | 60 | 12 | 22,490 |
| Transporte y comunicaciones | 1,289 | 55,285 | 417 | 180 | 21,931 | 244 | 159 | 30,815 |
| Total | 27,809 | $ 1,024,651 | 6,242 | 841 | 455,819 | 2,515 | 642 | 994,555 |

| 2010 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SECTOR | Número pagarés | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | Provisiones | | | Garantías |
| | | | | | Capital | Intereses y/o Componente financiero | Otros conceptos | |
| Agropecuario, silvicultura pesca y caza | 1,268 | $ 90,423 | 1,045 | 128 | 46,104 | 297 | 73 | 55,626 |
| Cartera clientes personas naturales | 19,130 | 284,908 | 2,320 | 3,258 | 85,654 | 1,007 | 401 | 623,289 |
| Comercio, restaurantes y hoteles | 4,072 | 222,315 | 1,308 | 357 | 99,756 | 546 | 139 | 82,370 |
| Manufactura | 2,251 | 226,141 | 893 | 109 | 104,149 | 455 | 41 | 58,605 |
| Servicios comunales sociales y personales | 1,258 | 186,866 | 703 | 163 | 92,921 | 108 | 19 | 165,727 |
| Servicios financieros, bienes inmuebles, empresas | 577 | 28,589 | 264 | 71 | 9,447 | 63 | 10 | 21,645 |
| Transporte y comunicaciones | 1,558 | 77,200 | 590 | 248 | 28,611 | 360 | 192 | 46,464 |
| Total | 30,114 | $ 1,116,442 | 7,123 | 4,334 | 466,642 | 2,836 | 875 | 1,053,726 |

**Transacciones en moneda extranjera**
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cartera de crédito total incluye $6,886,349 y $4,634,182 en moneda extranjera, respectivamente.

**Provisión para cartera de créditos**
El movimiento de la provisión para cartera de créditos y operaciones de leasing es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ 1,705,282 | 1,517,140 |
| Provisión cargada a resultados | 1,315,377 | 1,325,524 |
| Reclasificaciones | - | 295 |
| Menos: | | |
| Castigos | (346,443) | (406,280) |
| Cesión y compra de cartera[1] | - | 127,592 |
| Recuperaciones | (766,902) | (857,614) |
| Reexpresión provisión en dólares | 264 | (1,375) |
| Saldo Final | $ 1,907,578 | 1,705,282 |

*[1] Corresponde a la cesión de Sufi S.A. y compra a Factoring Bancolombia.*

La provisión de cartera de créditos por modalidad es la siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Comercial | $ 1,298,567 | 1,258,375 |
| Consumo | 396,604 | 266,014 |
| Microcrédito | 22,897 | 20,863 |
| Vivienda | 146,822 | 132,745 |
| Provisión General | 42,688 | 27,285 |
| Saldo Final | $ 1,907,578 | 1,705,282 |

**Castigos de cartera**
El siguiente es el detalle de la cartera castigada durante los años 2011 y 2010:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Comercial | $ 218,972 | 215,979 |
| Consumo | 113,427 | 176,726 |
| Microcrédito | 14,017 | 13,575 |
| Vivienda | 27 | - |
| Total | $ 346,443 | 406,280 |

**Vencimiento de cartera**
A continuación se detallan los períodos de vencimientos de la cartera de crédito y operaciones de leasing, en forma porcentual, con respecto al total de los préstamos de la compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| Cartera | Ene-Mar 2012 | Abr-Jun 2012 | Jul-Sep 2012 | Oct-Dic 2012 | Superior a 12 Meses | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Comercial | 11.09% | 7.68% | 3.36% | 4.09% | 46.34% | 72.56% |
| Consumo | 0.38% | 0.28% | 0.38% | 0.63% | 16.01% | 17.68% |
| Vivienda | 0.05% | 0.05% | 0.04% | 0.01% | 8.98% | 9.13% |
| Microcrédito | 0.01% | 0.03% | 0.04% | 0.06% | 0.49% | 0.63% |
| Total | 11.53% | 8.04% | 3.82% | 4.79% | 71.82% | 100.00% |

| Cartera | Ene-Mar 2011 | Abr-Jun 2011 | Jul-Sep 2011 | Oct-Dic 2011 | Superior a 12 Meses | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Comercial | 12.12% | 8.08% | 2.72% | 3.26% | 50.20% | 76.38% |
| Consumo | 0.51% | 0.36% | 0.45% | 0.60% | 13.81% | 15.73% |
| Vivienda | 0.03% | 0.03% | 0.04% | 0.00% | 7.09% | 7.19% |
| Microcrédito | 0.01% | 0.03% | 0.05% | 0.07% | 0.54% | 0.70% |
| Total | 12.67% | 8.50% | 3.26% | 3.93% | 71.64% | 100.00% |

***Titularización cartera hipotecaria de vivienda año 2011***
A continuación se detallan las ventas de cartera hipotecaria que el Banco realizó a la Titularizadora Colombiana S.A, dichas ventas correspondían a cartera de vivienda de interés social "VIS" y diferente de "VIS".

| 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de venta | Total Venta | Utilidad en venta | Emisión Títulos Hipotecarios | Serie TIPS | Porcentaje de las Ventas VIS | Porcentaje de las Ventas NO VIS |
| PESOS | 17- Jun-11 | $ 131,613 | 3,535 | Tips PESOS N-1 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 16-Sep-11 | 147,066 | 3,950 | Tips PESOS N-2 | A | | |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 11- Nov-11 | 174,827 | 5,571 | Tips PESOS N-3 | A | | |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| TOTAL | | $ 453,506 | 13,056 | | | | |

El Banco ha sido encargado por la Titularizadora Colombiana para administrar la cartera vendida, dada su capacidad técnica, financiera, legal y administrativa además para el desarrollo de la gestión de administración, cobranza judicial de los créditos hipotecarios y de la venta de los bienes recibidos en pago, para lo cual recibe una comisión para el año 2011 por administración de $28,787 y para el año 2010 por $23,642.

***Titularización cartera hipotecaria de vivienda año 2010***
A continuación se detallan las ventas de cartera hipotecaria que el Banco realizó a la Titularizadora Colombiana S.A, dichas ventas correspondían a cartera de vivienda de interés social "VIS" y diferente de "VIS".

| 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de venta | Total Venta | Utilidad en venta | Emisión Títulos Hipotecarios | Serie TIPS | Porcentaje de las Ventas VIS | Porcentaje de las Ventas NO VIS |
| UVR | 19-Feb-10 | $ 103,522 | 965 | TIPs - E-11 | A | 77% | 23% |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 16-Abr-10 | 276,468 | 6,910 | TIPs Pesos E-14 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 23-Jul-10 | 314,870 | 9,691 | TIPs Pesos E-15 | A | 0% | 100% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| UVR | 08-Oct-10 | 151,399 | 1,890 | TIPs - E-12 | A | 92% | 8% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| PESOS | 03-Dic-10 | 697,398 | 25,770 | TIPs Pesos E-16 | A | 55% | 45% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| UVR | 17-Dic-10 | 79,587 | 2,136 | TIPs - E-13 | A | 85% | 15% |
| | | | | | B | | |
| | | | | | C | | |
| | | | | | MZ | | |
| TOTAL | | $1,623,244 | 47,362 | | | | |

**NOTA 8 – ACEPTACIONES Y DERIVADOS.**

**Aceptaciones**
El siguiente es el detalle de las aceptaciones bancarias a 31 diciembre 2011 y 2010:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Activas** | | |
| En plazo | $ 34,679 | 47,212 |
| Después del plazo | 522 | - |
| | $ 35,201 | 47,212 |
| **Pasivas** | | |
| En plazo | $ 34,679 | 47,212 |
| Después del plazo | 522 | - |
| | $ 35,201 | 47,212 |

Los saldos de aceptaciones que se reclasificaron a cartera de crédito durante el 2011 y 2010 fueron $324,000 y $230,546 respectivamente.

**Derivados**
El siguiente es el detalle de los derivados a 31 diciembre 2011 y 2010:

| Contratos Forward: | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Activo** | | |
| Derechos de venta sobre divisas | $ 1,467,015 | 2,304,911 |
| Derechos de compra sobre divisas | 3,157,726 | 3,265,994 |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (1,454,437) | (2,255,825) |
| Obligaciones de compra sobre divisas | (3,077,110) | (3,181,354) |
| | $ 93,194 | 133,726 |
| **Pasivo** | | |
| Derechos de venta sobre divisas | $ 3,826,044 | 3,513,748 |
| Derechos de compra sobre divisas | 830,547 | 1,702,472 |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (3,960,491) | (3,569,322) |
| Obligaciones de compra sobre divisas | (838,125) | (1,747,701) |
| | $ (142,025) | (100,803) |

| Operaciones de contado | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Activo** | | |
| Derechos de venta sobre divisas | $ 28,609 | 69,278 |
| Derechos de compra sobre divisas | 90,394 | 71,340 |
| Obligaciones de venta sobre divisas | (28,678) | (69,569) |
| Obligaciones de compra sobre divisas | (90,156) | (71,006) |

| Operaciones de contado | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Total | $ 169 | 43 |

| Contratos de Futuros: | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Activo** | | |
| Derechos de compra sobre títulos | $ - | - |
| Derechos de venta sobre títulos | - | 13,068 |
| Obligaciones de venta sobre títulos | - | (13,068) |
| Obligaciones de compra sobre títulos | - | - |
| | $ - | - |
| **Pasivo** | | |
| Derechos de compra sobre títulos | - | 13,068 |
| Obligaciones de compra sobre títulos | - | (13,068) |
| | - | - |

| Contratos Swaps | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Activo** | | |
| Derechos sobre Divisas | $ 3,662,103 | 3,360,726 |
| Derechos sobre tasa de interés | 445,539 | 182,474 |
| Obligaciones sobre Divisas | (3,247,916) | (2,840,312) |
| Obligaciones sobre tasa de interés | (310,931) | (132,395) |
| | $ 548,795 | 570,493 |
| **Pasivo** | | |
| Derechos sobre Divisas | $ 2,431,361 | 2,797,991 |
| Derechos sobre tasa de interés | 109,561 | 75,933 |
| Obligaciones sobre Divisas | (2,680,324) | (3,215,233) |
| Obligaciones sobre tasa de interés | (158,366) | (116,635) |
| | $ (297,768) | (457,944) |

| Opciones | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Compradas | | |
| **Activo** | | |
| Valoración Opciones Call sobre Divisas | $ 60,198 | 26,626 |
| Valoración Opciones Put sobre Divisas | 3,313 | 2,559 |
| | $ 63,511 | 29,185 |
| | | |
| Emitidas | | |
| **Pasivo** | | |
| Valoración Opciones Call sobre Divisas | (5,673) | (6,227) |
| Valoración Opciones Put sobre Divisas | (30,567) | (21,861) |
| | $ (36,240) | (28,088) |

La posición con la Cámara de Riesgo Central de Contraparte a corte de diciembre 31 de 2011 tuvo un efecto cero.

Estos activos no poseen restricciones jurídicas.

No se presentaron impagos materiales por concepto de Operaciones de Derivados.

Las operaciones en derivados realizadas en moneda extranjera y sus vencimientos a diciembre 31 de 2011:

**Operaciones Forward**

| Dólares | | |
|---|---|---|
| **Tipo** | **Valor nominal en miles de dólares Estadounidenses** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Forward Delivery de compra | 10,482 | 26/06/2013 |
| Forward Non delivery de compra | 1,950,256 | 13/04/2020 |
| Forward Delivery de venta | 437,807 | 28/03/2016 |
| Forward Non delivery de venta | 2,193,403 | 09/07/2014 |

| Otras Monedas | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Tipo** | **Moneda** | **Valor Nominal en la moneda** | **Valor en dólares USA** | **Fecha de vencimiento máxima** |
| Forward Delivery de venta | Dólar Canadiense | 11,329 | 11,000 | 23/01/2012 |
| | Franco Suizo | 5,101 | 5,440 | 27/01/2012 |
| | Euro | 37,819 | 49,483 | 01/08/2012 |
| | Libra esterlina | 6,000 | 9,315 | 17/01/2012 |
| | Yen Japonés | 466,224 | 6,000 | 23/01/2012 |

**Contratos Swaps**
El valor nominal de las operaciones Swaps a diciembre 31 de 2011 es el siguiente:

| Dólares | | |
|---|---|---|
| Tipo | Valor nominal en miles de Dólares Estadounidenses | Fecha de vencimiento máxima |
| Derechos Swaps | 2,737,987 | 21/05/2024 |
| Obligaciones Swaps | 2,924,809 | 16/10/2023 |

| Pesos | | |
|---|---|---|
| Tipo | Valor nominal en millones de Pesos Colombianos | Fecha de vencimiento máxima |
| Derechos Swaps | 5,717,672 | 02/06/2021 |
| Obligaciones Swaps | 5,322,633 | 21/05/2024 |

| UVR | | |
|---|---|---|
| Tipo | Valor nominal en miles de UVR | Fecha de vencimiento máxima |
| Derechos swaps | 49,687 | 05/10/2015 |
| Obligaciones Swaps | - | |

**NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR, NETO.**

El detalle de cuentas por cobrar, neto a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Intereses | | |
| Cartera de créditos | $ 383,647 | 275,129 |
| Componente financiero operaciones leasing | 1,275 | 1,270 |
| Fondos interbancarios vendidos y pactos reventa | 342 | - |
| Otros intereses | 3,467 | 4,357 |
| Subtotal | $ 388,731 | 280,756 |
| | | |
| Pagos por cuenta de clientes | | |
| Cartera de créditos, operaciones de leasing y otros | 266,517 | 245,622 |
| Subtotal | $ 266,517 | 245,622 |
| | | |
| Compensación con redes tarjetas débito y crédito | $ 58,975 | 47,730 |
| Comisiones | 21,356 | 19,033 |
| Fogafin por seguro de depósito, alivios y otros | 16,404 | 7,470 |
| Anticipos a Proveedores | 15,870 | 15,784 |
| Operaciones de comercio internacional | 11,860 | 13,199 |
| Banca seguros | 10,299 | 10,967 |
| Convenios y servicios electrónicos | 8,320 | 24,771 |
| Titularizadora (seguros) | 7,553 | 6,872 |
| Faltantes en canje y caja | 6,834 | 18,172 |
| Sierras del Chicó y Chicó Oriental | 5,262 | 4,761 |
| Operaciones pendientes de cumplimiento tesorería | 2,112 | 6,099 |
| Prometientes vendedores | 2,041 | 3,688 |
| Arrendamiento de Bienes | 988 | 69 |
| Incumplimiento en operaciones derivadas | 852 | 903 |
| Ventas de bienes y servicios | 470 | 1,980 |
| Dividendos | - | 58,436 |
| Otros | 5,469 | 4,281 |
| Subtotal | $ 174,665 | 244,215 |
| | | |
| Provisiones | (48,309) | (62,316) |
| Total cuentas por cobrar – neto | $ 781,604 | 708,277 |

***Provisión***
El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ 62,316 | 59,705 |
| Provisión cargada a resultados | 47,118 | 54,548 |

| | | |
|---|---|---|
| Compras de cartera(2) | - | 7,897 |
| Castigos | (11,293) | (15,375) |
| Reexpresión provisión en dólares | (12) | (9) |
| Recuperaciones | (49,820) | (44,450) |
| Saldo final | $ 48,309 | 62,316 |

**(2)** En el año 2010 hubo compra de cartera Factoring y cesión de activos y pasivos SUFI.

**NOTA 10 - BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y RESTITUIDOS, NETO.**

El detalle de los bienes realizables, recibidos en pago y restituidos, neto a 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

| 2011 | | | | 2010 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Tipo de bien | Monto | Provisión | % Prov | Monto | Provisión | % Prov |
| Bienes inmuebles diferentes de vivienda | $ 48,740 | 36,950 | 76% | 51,578 | 39,110 | 76% |
| Bienes muebles (incluye acciones) | 34,793 | 28,444 | 82% | 54,753 | 47,648 | 87% |
| Bienes inmuebles destinados a vivienda | 5,673 | 3,391 | 60% | 7,746 | 3,968 | 51% |
| Total | $ 89,206 | 68,785 | 77% | 114,077 | 90,726 | 80% |

Clasificación de los bienes recibidos en pago de acuerdo con el tiempo transcurrido desde su recibo:

| 2011 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bienes inmuebles diferentes de vivienda | | Bienes muebles (incluye acciones) | | Bienes inmuebles destinados a vivienda | |
| Permanencia | Monto | Provisión | Monto | Provisión | Monto | Provisión |
| Menor a un año | $ 14,810 | 5,213 | 11,274 | 9,803 | 2,219 | 546 |
| Entre uno y dos años | 6,343 | 4,499 | 177 | 154 | 2,072 | 1,493 |
| Mayor a dos años | 27,587 | 27,238 | 23,342 | 18,487 | 1,382 | 1,352 |
| Total | $ 48,740 | 36,950 | 34,793 | 28,444 | 5,673 | 3,391 |

En el año 2011, se recibieron daciones en pago por un valor de $37,180, se efectuaron ventas por un valor de $59,164 y se realizaron donaciones por $2,887.

Los ingresos dejados de percibir durante el año 2011 por tener estos bienes fueron aproximadamente $11,033.

| 2010 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bienes inmuebles diferentes de vivienda | | Bienes muebles (incluye acciones) | | Bienes inmuebles destinados a vivienda | |
| Permanencia | Monto | Provisión | Monto | Provisión | Monto | Provisión |
| Menor a un año | 7,270 | 2,528 | $ 3,571 | 1,251 | 5,880 | 2,389 |
| Entre uno y dos años | 19,153 | 12,426 | 4,785 | - | 504 | 327 |
| Mayor a dos años | 25,155 | 24,156 | 46,397 | 46,397 | 1,362 | 1,252 |
| Total | 51,578 | 39,110 | $ 54,753 | 47,648 | 7,746 | 3,968 |

En el año 2010, se recibieron daciones en pago por $27,952, se efectuaron ventas por $24,372, se realizaron donaciones por $3,831 y se activaron bienes por $1,121.

Los ingresos dejados de percibir durante el año 2010 por tener estos bienes fueron aproximadamente $14,296.

Movimiento provisión bienes recibidos en pago, restituidos y bienes no utilizados en el objeto social

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo al comienzo del año | $ 90,726 | 89,675 |
| Provisión cargada a resultados | 20,661 | 11,294 |
| Adición por cesión de bienes SUFI | - | 699 |
| Reintegro por recuperación de provisión | (42,602) | (10,942) |
| Saldo al Final de año | $ 68,785 | 90,726 |

El Banco tiene la totalidad de los avalúos de los bienes recibidos en pago y restituidos, los cuales tienen una antigüedad de máximo 3 años.

Los bienes se reciben con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y se actualiza mínimo cada tres años o cuando existan cambios en los precios por efecto del mercado.

El detalle de las acciones recibidas en pago y poseídas a diciembre 31 de 2011 es:

| Emisor | Fecha Recibo | Valor | Provisión |
|---|---|---|---|
| Pizano S.A. | 30/12/1997 | $ 6,884 | 6,884 |
| Urbanización Sierras del Chicó | 13/04/1988 | 172 | 172 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Cl Agrosoledad | 30/06/2011 | 167 | 167 |
| Ciudad Chipichape | 25/07/2001 | 139 | 139 |
| Chicó Oriental N 2 | 29/12/1995 | 4 | 4 |
| Varias menores | | 58 | 58 |
| | | $ 7,424 | 7,424 |

En el año 2011, se vendió un porcentaje de las acciones de Chicó Oriental N 2 y Urbanización Sierras del Chicó, generando una pérdida de $14,147 y $8,224 respectivamente. Igualmente en el año 2011 se perfeccionó la venta del 100% de las acciones poseídas en Promotora la Alborada, generando una pérdida de $270.

El detalle de las acciones recibidas en pago y poseídas a diciembre 31 de 2010 es:

| Emisor | Fecha Recibo | Valor | Provisión |
|---|---|---|---|
| Chicó Oriental N 2 | 29/12/1995 | $ 14,202 | 14,202 |
| Urbanización Sierras del Chicó | 13/04/1988 | 11,703 | 11,703 |
| Pizano S.A. | 30/12/1997 | 6,884 | 6,884 |
| Fideicomiso Mercantil Nilo | 12/11/2009 | 4,785 | - |
| Promotora La Alborada | 08/05/2007 | 470 | 470 |
| Ciudad Chipichape | 25/07/2001 | 139 | 139 |
| Varias menores | | 59 | 59 |
| | | $ 38,242 | 33,457 |

**NOTA 11 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO.**

El saldo de propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, neto tenía el siguiente detalle:

| | | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Activos para uso propio | | | |
| Edificios | $ | 596,248 | 542,385 |
| Equipo de Computación | | 309,865 | 318,673 |
| Muebles, Equipo y Enseres | | 203,164 | 195,534 |
| Terrenos | | 85,222 | 70,419 |
| Construcciones en Curso (1) | | - | 47,765 |
| Vehículos | | 4,798 | 5,577 |
| | $ | 1,199,297 | 1,180,353 |
| Menos: | | | |
| Depreciación activos para uso propio: | | | |
| Equipo de Computación | | (263,059) | (266,865) |
| Edificios | | (150,194) | (133,218) |
| Equipo, Muebles y Enseres de Oficina | | (124,091) | (113,000) |
| Vehículos | | (2,983) | (3,052) |
| | $ | (540,327) | (516,135) |
| | | | |
| Provisión | | (194) | (2,240) |
| Total activos para uso propio | $ | 658,776 | 661,978 |
| Importaciones en curso | | - | 393 |
| Total Propiedades y Equipo | $ | 658,776 | 662,371 |

**(1)** En octubre de 2011 se activó construcciones en curso del nodo de comunicaciones por $ 56,155.

Durante el año 2011 se activaron mejoras en sede alterna 1 y 2 por $1,047.

En la actualidad el Banco no posee restricciones sobre estos activos.

La depreciación cargada a gastos operacionales durante los periodos 2011 y 2010, fue de $72,003 y $83,616 respectivamente.

Los bienes inmuebles presentan avalúos actualizados con una antigüedad no mayor de 3 años.

El Banco ha mantenido medidas necesarias para la conservación y protección de las propiedades y equipos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen pólizas de seguro que cubren riesgos de sustracción, incendio, terremoto, asonada, motín, explosión, erupción volcánica, baja tensión y actos mal intencionados de terceros.

**NOTA 12 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS.**

El detalle de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos a diciembre 31 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Gastos pagados por anticipado:** | | |
| Mantenimiento Software | $ 13,397 | 5,549 |
| Seguros | 6,510 | 7,364 |
| Mantenimiento de equipos | 165 | 279 |
| Arrendamientos | 57 | 54 |
| Intereses | 2 | 2 |
| | $ 20,131 | 13,248 |
| | | |
| **Cargos Diferidos:** | | |
| Impuestos(1) | $ 273,424 | - |
| Renovación arquitectura - Innova (2) | 261,979 | 172,983 |
| Programas para computadora (2) (3) | 60,349 | 60,140 |
| Descuento colocación títulos de inversión | 47,139 | 31,863 |
| Valoración Swaps (4) | 20,954 | 18,021 |
| Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento | 6 | 29 |
| Útiles y papelería | - | 24 |
| Otros(5) | 109 | 24 |
| Total | $ 663,960 | 283,084 |
| | | |
| Total Gastos Anticipados y Cargos Diferidos | $ 684,091 | 296,332 |

**(1)** Corresponde al saldo pendiente por amortizar por el impuesto al patrimonio para los años 2012, 2013 y 2014 según Ley 1370 de 2009, el impuesto total equivale a $364,565 y en el 2011 se pagó la cuarta parte; la cual se amortizó contra la cuenta de revalorización del patrimonio. (Ver Nota 24 y 31).

**(2)** Incluye los honorarios de implantación del proyecto Innova, el cual busca transformar y hacer más fáciles los servicios financieros del Grupo Bancolombia a través de una plataforma tecnológica moderna y competitiva que permita enfrentar el mercado global**,** se amortizan tres años a partir de la instalación de cada modulo.

**(3)** Incluye la compra de programas para computadora del proyecto Innova por $55,628; el resto corresponde a otros proyectos que el Banco viene desarrollando en el curso normal de sus operaciones.

**(4)** Dando cumplimiento a la circular 025 de 2008, cuya vigencia fue a partir del 1 de enero de 2010 registra la valoración diferida de los contratos de compra o venta futura de swaps de tasas de interés o de divisas.

**(5)** Incluye impuesto de renta diferido débito por $90, que se origina por el mayor ingreso fiscal de las inversiones en títulos de deuda y derivados. (Ver Nota 32)

El siguiente es el movimiento de gastos anticipados:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ 13,248 | 14,516 |
| Más: | | |
| Gastos anticipados | 53,645 | 27,726 |
| Menos: | | |
| Amortizaciones | (46,762) | (28,994) |
| Saldo Final | $ 20,131 | 13,248 |

El siguiente es el movimiento de cargos diferidos:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | $ 283,084 | 146,704 |
| Más: | | |
| Cargos diferidos (1) | 617,823 | 172,800 |
| Menos: | | |
| Amortizaciones (2) | (236,947) | (36,420) |
| Saldo Final | $ 663,960 | 283,084 |

**(1)** Incluye causación de la cuenta por pagar por impuesto al patrimonio $364,565 y honorarios nueva arquitectura por $93,350.

**(2)** Incluye amortización por pago de cuotas impuesto al patrimonio por $91,141 y honorarios nueva arquitectura por $44,783.

**NOTA 13 - OTROS ACTIVOS.**

El detalle de otros activos al 31 diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Depósitos en garantías (1) | $ 101,861 | 266,218 |
| Saldo a favor impuesto de renta | 22,074 | 22,076 |
| Bienes por colocar en contratos leasing(2) | 18,343 | 8,986 |
| Bienes de arte y cultura | 11,265 | 11,265 |
| Cartas de crédito de pago diferido | 5,086 | 3,664 |
| Reclamos de clientes - en investigación | 2,571 | 2,491 |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Anticipo Impuesto de industria y comercio | 525 | 671 |
| Clubes Sociales | 297 | 301 |
| Remesas en tránsito | 24 | 619 |
| Otros | 4,188 | 3,839 |
| | $ 166,234 | 320,130 |
| | | |
| Otras provisiones: | | |
| Cartera Empleados | $ (2,261) | (1,687) |
| Bienes de Arte y Cultura | (984) | (983) |
| | $ (3,245) | (2,670) |
| Total otros activos | $ 162,989 | 317,460 |

**(1)** Depósitos en garantías para el cubrimiento de operaciones con tesorería (Tech, futuros y Swaps).
**(2)** Corresponde a bienes por colocar en contratos de leasing sobre los cuales no se ha legalizado el contrato de arrendamiento financiero.

**NOTA 14 – VALORIZACIONES NETAS.**

El siguiente es el detalle de las valorizaciones netas al 31 de diciembre 2011 y 2010:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Valorización de Inversiones (Véase Nota 6) | | |
| Disponibles para la venta títulos participativos de baja o mínima bursatilidad | $ 2,189,073 | 1,807,606 |
| | | |
| Desvalorización de Inversiones: | | |
| Disponibles para la venta títulos participativos de baja o mínima bursatilidad | (23,218) | (28,954) |
| | $ 2,165,855 | 1,778,652 |
| | | |
| Valorización de Propiedades y Equipo | 284,725 | 257,194 |
| Valorización Bienes de Arte y Cultura | 10,682 | 10,779 |
| | $ 295,407 | 267,973 |
| Total | $ 2,461,262 | 2,046,625 |

**NOTA 15- CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TÉRMINO Y EXIGIBILIDADES.**

Certificados de depósito a término:
Los certificados de depósito a término se presentan con los vencimientos proyectados por flujo de caja a 31 de diciembre 2011 y 2010 así:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Enero – Marzo | $ 3,916,863 | 2,004,534 |
| Abril – Junio | 1,593,034 | 694,406 |
| Julio – Diciembre | 1,217,170 | 1,548,525 |
| Mayores a 12 Meses | 54,493 | 1,416,257 |
| | $ 6,781,560 | 5,663,722 |

Otros

El detalle de otros depósitos y exigibilidades, es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Exigibilidades por servicios bancarios | $ 693,130 | 540,248 |
| Depósitos Especiales | 48,684 | - |
| Bancos y corresponsales | 38,353 | 14,743 |
| Servicios bancarios de recaudo | 9,535 | 9,574 |
| | $ 789,701 | 564,565 |

**NOTA 16 - OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO – PASIVAS.**

El detalle de los montos y las tasas promedio a diciembre 31 de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Compromiso de recompra de inversiones negociadas | $ 1,400,356 | 800,082 |
| Créditos Interbancarios | 172,000 | 361,699 |
| Compromisos de transferencia en operaciones simultaneas | 19,392 | 34,403 |
| Posiciones en corto de operaciones simultáneas | - | 17,418 |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| | $ 1,591,748 | 1,213,602 |

Los compromisos de recompra fueron pactados durante el año 2011 a un plazo mínimo de 1 día y máximo de 120 días y durante el año 2010 a un plazo mínimo de un día y máximo de 234 días. Los plazos promedio para estas operaciones fueron durante los períodos 2011 y 2010 de 2 y 4 días respectivamente. El costo financiero promedio para el año 2011 y 2010 fue 4.03% y 1.77% respectivamente.

Todas las operaciones interbancarias son tomadas a plazos menores a 29 días. Los plazos promedio para estas operaciones durante los períodos 2011 y 2010 son de 5 y 6 días respectivamente. El costo financiero promedio para el año 2011 y 2010 fue 3.99% y 3.02% respectivamente.

**NOTA 17 - CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS.**

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Entidades del país | $ 894,599 | 957,044 |
| Entidades del exterior | 2,878,097 | 1,986,370 |
| | $ 3,772,696 | 2,943,414 |

Los créditos de bancos y otras obligaciones financieras incluyen saldos con vencimientos a corto (hasta un año), mediano (entre 1-3 años) y largo plazo (más de 3 años) al 31 de diciembre 2011 y 2010 comprendía lo siguiente:

| *Entidades del país* - 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Financiera de Desarrollo territorial "FINDETER" | 4.58% | $ 3,125 | 26,765 | 135,539 | 165,429 | 744 | 22/09/2026 |
| Fondo para el fomento del Sector Agropecuario "FINAGRO" | 5.21% | 45,444 | 237,697 | 246,379 | 529,520 | 6,938 | 17/12/2024 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ME | 1.60% | 26,544 | 16,098 | - | 42,642 | 253 | 08/08/2014 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ML | 5.95% | 21,549 | 82,831 | 52,628 | 157,008 | 622 | 15/03/2022 |
| Total | | $ 96,662 | 363,391 | 434,546 | 894,599 | 8,557 | |

| Entidades en el exterior - 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Banco Itau Uruguay | 1.30% | $ 38,854 | - | - | 38,854 | 27 | 10/02/2012 |
| Bank of América | 1.34% | 194,270 | - | - | 194,270 | 686 | 30/04/2012 |
| Bank of Montreal | 1.86% | 106,849 | - | - | 106,849 | 186 | 29/05/2012 |
| Bank of New York | 1.27% | 183,197 | - | - | 183,197 | 567 | 21/09/2012 |
| Bank of Tokyo MItsubishI | 1.38% | 194,270 | - | - | 194,270 | 395 | 08/11/2012 |
| Bladex | 2.30% | 77,708 | - | - | 77,708 | 234 | 10/05/2012 |
| Branch Banking & Trust Company | 1.25% | 22,563 | - | - | 22,563 | 37 | 15/05/2012 |
| Citi Bank | 1.60% | 271,978 | - | - | 271,978 | 700 | 20/06/2012 |
| Commerzbank ag | 2.66% | 141,817 | - | - | 141,817 | 245 | 06/06/2012 |
| Credicorp | 1.57% | 3,885 | - | - | 3,885 | 15 | 02/04/2012 |
| Deutsche Bank | 2.00% | 155,416 | - | - | 155,416 | 273 | 19/11/2012 |
| Fifth Third Bank | 0.96% | 29,141 | - | - | 29,141 | 71 | 24/01/2012 |
| HSBC Londres | 2.28% | 38,854 | - | - | 38,854 | 30 | 15/06/2012 |
| JP Morgan | 1.81% | 372,998 | - | - | 372,998 | 1,167 | 03/12/2012 |
| Scotiabank | 3.06% | 85,479 | - | - | 85,479 | 122 | 14/05/2012 |
| Standard Chartered | 1.61% | 116,562 | - | - | 116,562 | 426 | 06/02/2012 |
| Sumitomo Mitsui Banking | 1.35% | 77,708 | - | - | 77,708 | 174 | 29/03/2012 |
| Toronto Dominion Bank | 2.04% | 112,360 | - | - | 112,360 | 476 | 06/06/2012 |
| Wachovia Bank Funb | 1.66% | 586,306 | - | - | 586,306 | 2,119 | 10/08/2012 |
| Zuercher Kantonalbank | 1.35% | 67,882 | - | - | 67,882 | 207 | 07/05/2012 |
| Total | | $ 2,878,097 | - | - | 2,878,097 | 8,157 | |

Estas obligaciones se adquirieron sin entregar garantía.

| Entidades del país - 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Financiera de Desarrollo territorial "FINDETER" | 3.83% | $ 1,734 | 21,308 | 189,326 | 212,368 | 1,072 | 13/10/2025 |
| Fondo para el fomento del Sector Agropecuario "FINAGRO" | 3.69% | 54,922 | 211,588 | 264,224 | 530,734 | 5,309 | 14/05/2022 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ME | 0.40% | 21,698 | 20,391 | - | 42,089 | - | 12/11/2013 |
| Banco de Comercio Exterior Bancoldex ML | 4.72% | 11,163 | 87,000 | 73,690 | 171,853 | 270 | 15/03/2022 |
| Total | | $ 89,517 | 340,287 | 527,240 | 957,044 | 6,651 | |

| Entidades del exterior - 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Entidad | Tasa promedio ponderada | Corto Plazo | Mediano Plazo | Largo Plazo | Total | Intereses por pagar | Vencimiento final |
| Corp Interamericana de Inv. | 1.20% | $ - | - | 684 | 684 | - | 15/06/2011 |
| Banca Intensa Sao Paolo | 0.84% | 76,559 | - | - | 76,559 | 60 | 17/05/2011 |
| Banco Itau Uruguay | 0.96% | 19,140 | - | - | 19,140 | 9 | 13/06/2011 |
| Bank of America | 0.75% | 86,512 | - | - | 86,512 | 61 | 24/03/2011 |
| Bank of Montreal | 1.10% | 47,850 | - | - | 47,850 | 53 | 25/05/2011 |
| Bank of New York | 0.85% | 76,559 | - | - | 76,559 | 80 | 28/04/2011 |
| Bladex | 1.39% | 76,559 | - | - | 76,559 | 130 | 16/05/2011 |
| Branch Banking & Trust Co. | 0.89% | 47,850 | - | - | 47,850 | 53 | 16/05/2011 |
| Citi Bank | 0.85% | 267,000 | - | - | 267,000 | 267 | 06/06/2011 |
| Commerce Bank Miami | 0.70% | 57,419 | - | - | 57,419 | 111 | 31/05/2011 |
| Commerce Bank Ag | 1.46% | 228,929 | - | - | 228,929 | 240 | 02/12/2011 |
| Corporacion Andina de Fomento | 0.90% | 95,699 | - | - | 95,699 | 211 | 04/04/2011 |
| Deutsche Bank | 0.97% | 95,699 | - | - | 95,699 | 98 | 23/05/2011 |
| Hsbc Panama | 1.30% | 47,850 | - | - | 47,850 | 2 | 30/03/2011 |
| Jp Morgan | 0.92% | 265,153 | - | - | 265,153 | 233 | 06/05/2011 |
| Standard Chartered | 0.86% | 94,156 | - | - | 94,156 | 85 | 21/06/2011 |
| Toronto Dominon Bank | 1.15% | 105,161 | - | - | 105,161 | 143 | 29/11/2011 |
| Wachovia Bank Fund | 0.83% | 297,591 | - | - | 297,591 | 422 | 20/06/2011 |
| Total | | $ 1,985,686 | | 684 | 1,986,370 | 2,258 | |

Estas obligaciones se adquirieron sin entregar garantía.

**NOTA 18 – PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

El detalle de proveedores y otras cuentas por pagar a 31 de diciembre es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Proveedores | $ 112,250 | 111,075 |
| Cuentas por pagar clientes (1) | 76,926 | 72,562 |
| Retenciones y aportes laborales (2) | 67,358 | 66,669 |
| Comisiones y honorarios | 50,453 | 7,151 |
| Bonos de Seguridad | 37,868 | 38,172 |
| Compensación Redes Tarjetas débito y Crédito (3) | 33,911 | 5,676 |
| Pagos pendientes a clientes | 31,946 | 7,405 |
| Seguro Depósito Fogafin | 25,902 | 20,867 |
| Operaciones de Comercio Internacional | 25,804 | 8,576 |
| Recaudos por aplicar a Cartera Hipotecaria | 18,575 | 15,205 |
| Cheques girados no cobrados | 17,996 | 13,886 |
| Primas de seguros | 9,198 | 6,235 |
| Operaciones Derivadas de Tesorería y financieras | 8,506 | 95,396 |
| Rechazos ACH Colombia | 6,288 | 3,950 |
| Promitentes compradores | 4,314 | 5,651 |
| Operaciones pendientes de cumplimiento tesorería | 3,214 | 1,710 |
| Otros | 15,225 | 11,461 |
| Total | $ 545,734 | 491,647 |

**(1)** Incluye cuentas por pagar por depósitos de clientes que quedan al cierre sin abonar y se cancelan el primer día del mes siguiente.
**(2)** Incluye seguridad social, retenciones y aportes laborales parafiscales y fondos de empleados.
**(3)** Saldos pendientes de abonar a las redes por concepto de compensación de tarjetas débito y crédito, del último año.

**NOTA 19 – TÍTULOS DE INVERSIÓN EN CIRCULACIÓN.**

BANCOLOMBIA, debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera, emitió bonos así:

**Bonos emitidos en moneda nacional**

| 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2000-1 | Noviembre 30 de 2002 | $ 200,000 | 199,700 | 300 | 14.17% |
| 2002-1 | Mayo 30 de 2006 | 1,179,052 | 1,179,033 | 19 | 9.63% |
| 2006-1 | Septiembre 8 de 2016 | 3,000 | - | 3,000 | 5.33% |
| 2007-1 | Septiembre 26 de 2012 | 107,400 | - | 107,400 | 7.87% |
| 2007-3 | Septiembre 26 de 2012 | 61,752 | - | 61,752 | 9.56% |

| 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 65,541 | - | 65,541 | 7.75% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 143,210 | - | 143,210 | 10.41% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,430 | - | 64,430 | 10.66% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,100 | - | 64,100 | 12.59% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 65,100 | - | 65,100 | 10.70% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 125,900 | - | 125,900 | 10.06% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2024 | 209,000 | - | 209,000 | 10.53% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2012 | 53,310 | - | 53,310 | 7.89% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 53,298 | - | 53,298 | 7.32% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 51,677 | - | 51,677 | 8.18% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2019 | 43,759 | - | 43,759 | 9.15% |
| 2010-1 | Junio 15 de 2012 | 138,868 | - | 138,868 | 5.90% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2013 | 55,177 | - | 55,177 | 6.11% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2014 | 153,192 | - | 153,192 | 6.96% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2018 | 252,763 | - | 252,763 | 8.00% |
| 2011-1 | Enero 27 de 2013 | 246,123 | - | 246,123 | 6.41% |
| 2011-2 | Mayo 02 de 2014 | 127,282 | - | 127,282 | 6.75% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2014 | 87,654 | | 87,654 | 6.53% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2018 | 100,563 | - | 100,563 | 7.93% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2021 | 117,630 | - | 117,630 | 8.13% |
| 2011-1 | Julio 27 de 2026 | 248,030 | - | 248,030 | 8.50% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2019 | 132,840 | | 132,840 | 7.97% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2023 | 115,828 | | 115,828 | 8.35% |
| 2011-2 | Noviembre 02 de 2026 | 224,050 | | 224,050 | 8.52% |
| | **Total Moneda Nacional** | $ 4,490,529 | 1,378,733 | 3,111,796 | |

Bonos emitidos en moneda extranjera (2)

| Emisión | Plazo | Colocado (miles de dólares) | Saldo (miles de dólares) | Saldo | Amortizado | Tasa E.A |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007 | Mayo 25 de 2017 | 400,000 | 400,000 | $ 777,080 | - | 6.99% |
| 2010 | Julio 26 de 2020 | 620,000 | 620,000 | 1,204,474 | - | 6.21% |
| 2011 | Enero 12 2016 | 520,000 | 520,000 | 1,010,204 | - | 4.29% |
| 2011 | Junio 3 de 2021 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,942,700 | - | 6.03% |
| **Total Moneda Extranjera** | | 2,540,000 | 2,540,000 | $ 4,934,458 | | |
| **Total títulos de inversión en circulación** | | | | $ 8,046,254 | | |

**(1)** Cada una de estas emisiones presenta diferentes tasas nominales; por esta razón las tasas efectivas aquí presentadas corresponden al cálculo efectuado con cada una de las tasas por cada emisión en circulación, la forma de pago varía de acuerdo a las condiciones establecidas en cada emisión, no existen garantías reales otorgadas a terceros.

**(2)** )Cifra expresada en miles de dólares.

Bonos emitidos en moneda nacional

| 2010 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2000-1 | Noviembre 30 de 2002 | $ 200,000 | 199,700 | 300 | 14.17% |
| 2002-1 | Mayo 30 de 2011 | 1,179,052 | 1,179,033 | 19 | 9.63% |
| 2006-1 | Septiembre 8-2016 | 3,000 | - | 3,000 | 4.35% |
| 2007-3 | Septiembre 26 de 2012 | 107,400 | - | 107,400 | 6.30% |
| 2007-3 | Septiembre 26 de 2012 | 61,752 | - | 61,752 | 8.55% |
| 2008-2 | Agosto 21 de 2011 | 110,375 | - | 110,375 | 6.19% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 65,541 | - | 65,541 | 6.35% |
| 2008-3 | Agosto 21 de 2013 | 143,210 | - | 143,210 | 8.62% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,430 | - | 64,430 | 8.87% |
| 2008-4 | Agosto 21 de 2018 | 64,100 | - | 64,100 | 12.59% |
| 2009-1 | Enero 9 de 2011 | 177,200 | - | 177,200 | 4.56% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 65,100 | - | 65,100 | 10.70% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2019 | 125,900 | - | 125,900 | 8.69% |
| 2009-1 | Marzo 4 de 2024 | 209,000 | - | 209,000 | 9.14% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2011 | 120,756 | - | 120,756 | 4.86% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2012 | 53,310 | - | 53,310 | 7.89% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 53,298 | - | 53,298 | 5.93% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2014 | 51,677 | - | 51,677 | 7.16% |
| 2009-2 | Julio 9 de 2019 | 43,759 | - | 43,759 | 8.12% |
| 2010-1 | Junio 15 de 2012 | 138,868 | - | 138,868 | 4.16% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2013 | 55,177 | - | 55,177 | 4.37% |

| 2010 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Emisión | Plazo | Colocado | Amortizado | Saldo | Tasa E.A (1) |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2014 | 153,192 | - | 153,192 | 5.55% |
| 2010-1 | Diciembre 15 de 2018 | 252,763 | - | 252,763 | 6.58% |
| | **Total Moneda Nacional** | $ 3,498,860 | 1,378,733 | 2,120,127 | |

Bonos emitidos en moneda extranjera (2)

| Emisión | Plazo | Colocado (miles de dólares) | Amortizado | Saldo (miles de dólares) | Saldo | Tasa E.A |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2007 | Mayo 25 de 2017 | 400,000 | - | 400,000 | $ 765,592 | 6.99% |
| 2010 | Mayo 26 de 2020 | 620,000 | - | 620,000 | 1,186,668 | 6.22% |
| **Total Moneda Extranjera** | | 1,020,000 | | 1,020,000 | $ 1,952,260 | |
| **Total títulos de inversión en circulación** | | | | | $ 4,072,387 | |

**(1)** Cada una de estas emisiones presenta diferentes tasas nominales; por esta razón las tasas efectivas aquí presentadas corresponden al cálculo efectuado con cada una de las tasas por cada emisión en circulación, la forma de pago varía de acuerdo a las condiciones establecidas en cada emisión, no existen garantías reales otorgadas a terceros, ni covenants.

**(2)** Cifra expresada en miles de dólares.

## NOTA 20 – OBLIGACIONES LABORALES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN.

Las obligaciones laborales y pensiones de jubilación tienen la siguiente composición al 31 de diciembre:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Vacaciones | $ 62,105 | 48,235 |
| Cesantías | 46,861 | 41,857 |
| Bonificación variable al personal y plan gestión comercial | 31,324 | 23,555 |
| Intereses a las cesantías | 5,575 | 5,039 |
| Pensiones jubilación | 118,595 | 112,595 |
| Total | $ 264,460 | 231,281 |

Cálculo Actuarial de Pensiones de Jubilación:

| | Cálculo actuarial Aprobado | Pensiones por Amortizar | Total Amortizado |
|---|---|---|---|
| Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2009 | $ 112,595 | - | 112,595 |
| Movimiento del año 2010 | 10,824 | - | 10,824 |
| Amortización llevada a gastos | - | - | - |
| Ajuste al pasivo | 11,752 | (11,752) | - |
| Pago de pensiones | (10,824) | - | (10,824) |
| Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2010 | $ 124,347 | (11,752) | 112,595 |
| Movimiento del año 2011 | 10,867 | - | 10,867 |
| Amortización llevada a gastos | - | 5,040 | 5,040 |
| Ajuste al pasivo | (3,722) | 3,722 | - |
| Pago de pensiones | (9,907) | - | (9,907) |
| Cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2011 | $ 121,585 | (2,990) | 118,595 |

El movimiento de pensiones de jubilación fue calculado para un número de 845 y 878 empleados en el 2011 y 2010 respectivamente. La obligación para pensiones de jubilación registrada por el Banco, está basada en un cálculo actuarial en cumplimiento con la ley. A corte de diciembre de 2011, el Banco tiene amortizado el 97.54% del cálculo actuarial aprobado, quedando pendiente por amortizar el 2.46% que equivale a $2,990.

## NOTA 21- OTROS PASIVOS.

**Otros pasivos diversos:**
Los otros pasivos diversos tienen la siguiente composición al 31 de diciembre:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Impuesto de renta diferido (Ver Nota 32) | $ 146,964 | 106,170 |
| Intereses capitalizados de cartera reestructurada | 52,246 | 57,648 |
| Abonos diferidos y Otros | 49,031 | 25,715 |
| Abonos por aplicar a obligaciones | 30,656 | 23,998 |
| Sobrantes en Caja y Canje | 9,001 | 13,872 |
| Cartas de crédito pago diferido | 5,086 | 3,664 |
| Cuentas canceladas | 4,857 | 5,384 |
| Utilidades por venta de activos a crédito | 1,207 | 1,645 |
| Ingresos anticipados | 24,235 | 20,328 |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Total otros pasivos | $ 323,283 | 258,424 |

**Ingresos anticipados:**
Los ingresos anticipados tienen la siguiente composición al 31 de diciembre:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | $ 20,328 | 9,704 |
| Abonos | 147,425 | 130,205 |
| Cargos | (143,518) | (119,581) |
| Subtotal ingresos anticipados | $ 24,235 | 20,328 |

**NOTA 22 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES.**

El detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Pasivos estimados y provisiones (1) | | |
| Litigios DIAN | $ 32,581 | 44,744 |
| Litigios laborales | 9,902 | 8,295 |
| Litigios comerciales | 5,388 | 12,624 |
| Otros litigios | 6,225 | 3,683 |
| | 54,096 | 69,346 |
| Causación de gastos | | |
| Estimaciones pagos laborales (2) | 121,932 | 96,984 |
| Intereses (3) | 671 | 3,745 |
| Publicidad y mercadeo | - | 1,065 |
| Otros | 7,232 | 8,531 |
| | 129,835 | 110,325 |
| | | |
| Total | $ 183,931 | 179,671 |

**(1)** Ver detalle en la nota 33 de contingencias.
**(2)** Para el 2011 incluye $34,910 bonificación pensión, $60,630 prima de antigüedad, $13,174 bonificación pensión especial, $9,144 bonificación variable al personal y $4,000 seguro vida empleados. Para el 2010 incluye $33,246 bonificación pensión, $31,497 prima de antigüedad, $17,694 bonificación pensión especial, $10,547 bonificación variable al personal y $4,000 seguro vida empleados.
**(3)** Provisión por devolución de alivios hipotecarios Ley 546 de 1999.

**NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL.**

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Acciones autorizadas | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 |
| Acciones suscritas y pagadas: | | |
| Ordinarias con valor nominal de $500 pesos | 509,704,584 | 509,704,584 |
| Con dividendo preferencial sin derecho a voto, con Valor nominal de $500 pesos | 278,122,419 | 278,122,419 |
| Total acciones | 787,827,003 | 787,827,003 |
| Capital suscrito y pagado (valor nominal) | $ 393,914 | 393,914 |

**NOTA 24 – RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO.**

El saldo de las reservas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Reserva legal: | | |
| Por prima en colocación de acciones ordinarias | $ 225,982 | 225,982 |
| Por prima en colocación de acciones preferenciales | 997,026 | 997,026 |
| Por aplicación de utilidades | 2,678,453 | 2,379,696 |
| | $ 3,901,461 | 3,602,704 |
| Reservas ocasionales(1) | 462,830 | 110,360 |
| | $ 4,364,291 | 3,713,064 |

**(1)** En cumplimiento del Decreto 2336 de 1995 se tiene constituida una reserva de $163,750 por las utilidades obtenidas en la valoración de las inversiones negociables al cierre del ejercicio contable, que corresponden a ingresos no realizados fiscalmente en los términos del artículo 27 y

demás normas concordantes del Estatuto Tributario, adicionalmente se incluye una reserva para futuros repartos por valor de $298,757 y para efectos de la depreciación fiscal se tiene constituida una reserva de $323.

Revalorización del Patrimonio: La Ley 1370 de 2009 creó el impuesto al patrimonio, durante el año 2011 se llevó la suma de $91,141 contra la cuenta de revalorización del patrimonio debidamente autorizado por la Asamblea de Accionistas; queda pendiente un saldo por llevar contra esta cuenta de $273,424 en los años 2012 a 2014.

**NOTA 25- GANANCIA ACUMULADA NO REALIZADA EN INVERSIONES.**

El saldo de esta cuenta comprendía lo siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Ganancia acumulada no realizada Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda | $ 13,309 | 25,451 |
| Ganancia acumulada no realizada Inversiones disponible para la venta en títulos participativos o mixtos de procesos de Titularización | 2,659 | 2,616 |
| | $ 15,968 | 28,067 |

**NOTA 26 – CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN.**

En desarrollo de su giro normal de operaciones, el Banco registra las siguientes responsabilidades contingentes y compromisos:

Cuentas contingentes

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Acreedoras | | |
| Cupo contraparte tercero operaciones derivados | $ 22,189,528 | 22,610,690 |
| Apertura de créditos | 7,906,115 | 8,030,590 |
| Cartas de crédito emitidas | 2,019,717 | 1,487,183 |
| Créditos aprobados no desembolsados | 1,774,295 | 1,409,549 |
| Obligaciones en opciones | 1,432,705 | 898,003 |
| Garantías bancarias | 960,216 | 971,276 |
| Demandas civiles | 287,490 | 212,676 |
| Demandas impuestos | 153,342 | 105,554 |
| Demandas laborales | 18,125 | 17,000 |
| Crédito por pagar a la Nación Ley 546 de 1999 | 13,644 | 22,444 |
| Valores recibidos en operaciones repo y simultáneas | - | 13,471 |
| Otras | 227,570 | 36,608 |
| | $ 36,982,747 | 35,815,044 |
| | | |
| Deudoras | | |
| Derechos en opciones | $ 1,694,014 | 986,457 |
| Valores entregados en operaciones repo y simultáneas | 1,579,649 | 977,591 |
| Intereses cartera de créditos | 189,308 | 160,018 |
| Corrección monetaria cartera de créditos | 40,809 | 37,440 |
| Cartera de vivienda alivio Ley 546 de 1999 | 5,452 | 9,326 |
| Intereses leasing financiero | 366 | 548 |
| Otras | 11,921 | 13,169 |
| | $ 3,521,519 | 2,184,549 |
| Cánones y opciones de compra por recibir corriente y no corrientes | | |
| Cánones por recibir no corriente | $ 121,843 | 114,680 |
| Cánones por recibir corriente | 72,210 | 67,595 |
| Opciones de compra por recibir no corrientes | 2,373 | 2,309 |
| Opciones de compra por recibir corrientes | 583 | 424 |
| **Total cánones y opciones de compra** (1) | $ 197,009 | 185,008 |
| Cuentas contingentes neto | $ 40,701,275 | 38,184,601 |

**(1)** Cánones y opciones de compra por recibir

El siguiente es el detalle de la calificación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los cánones de arrendamiento por recibir y opciones de compra por recibir corriente, según lo establecido en la Circular Externa 100 Capitulo II de la Superintendencia:

| 2011 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | Total |
| Consumo | $ 52,955 | 1,835 | 973 | 677 | 339 | 56,779 |
| Comercial | 131,076 | 6,017 | 874 | 2,056 | 207 | 140,230 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Total | $ 184,031 | 7,852 | 1,847 | 2,733 | 546 | 197,009 |

| 2010 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | C | D | E | Total |
| Consumo | $ 48,383 | 965 | 1,231 | 1,114 | 664 | 52,357 |
| Comercial | 111,366 | 15,379 | 1,559 | 4,019 | 328 | 132,651 |
| Total | $ 159,749 | 16,344 | 2,790 | 5,133 | 992 | 185,008 |

***Cuentas de Orden***

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Deudoras | | |
| Valor fiscal de los activos | $ 46,774,444 | 40,753,670 |
| Bienes y valores entregados en custodia | 22,790,799 | 4,366,795 |
| Valor Inicial Derivados | 8,727,522 | 10,350,462 |
| Operaciones recíprocas activas con matrices y subordinadas | 4,189,593 | 2,843,764 |
| Inversiones negociables en títulos de deuda | 2,780,426 | 1,355,113 |
| Inversiones para mantener hasta el vencimiento | 2,706,842 | 2,782,925 |
| Activos castigados | 1,231,651 | 1,682,156 |
| Créditos a matriz, filiales y subsidiarias | 780,483 | 489,793 |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda | 743,514 | 1,096,650 |
| Nuevos préstamos cartera agropecuaria | 522,539 | 446,845 |
| Créditos a accionistas y vinculados | 511,962 | 109,214 |
| Distribución del capital suscrito y pagado | 393,914 | 393,913 |
| Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables en títulos de deuda | 272,864 | 1,605,481 |
| Propiedades y equipo totalmente depreciados | 263,544 | 264,758 |
| Ajuste por inflación activos | 108,418 | 127,143 |
| Operaciones recíprocas que afectan gastos y costos con matrices y subordinadas | 66,580 | 28,635 |
| Intereses capitalizados cartera de créditos en mora | 46,025 | 51,202 |
| Bienes y valores entregados en garantía | 32,316 | 11,518 |
| Valorizaciones de bienes recibidos en pago | 30,070 | 33,237 |
| Remesas y otros efectos enviados al cobro | 18,768 | 18,426 |
| Cheques negociados impagados | 7,049 | 6,733 |
| Provisión personas en situación concordataria | 1,814 | 1,475 |
| Otras | 3,322,888 | 1,797,207 |
| | $ 96,324,025 | 70,617,115 |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Acreedoras | | |
| Base Gravable Retención en la Fuente Tarjetas Débito y Crédito | $ 28,263,216 | 16,890,956 |
| Bienes y valores recibidos en garantía para futuros créditos | 26,754,597 | 23,337,429 |
| Calificación créditos comerciales, otras garantías | 22,372,179 | 18,197,833 |
| Bienes y valores recibidos en garantía cartera de crédito y operaciones de leasing | 14,272,816 | 10,330,284 |
| Calificación créditos comerciales, garantía idónea | 9,540,855 | 8,267,329 |
| Valor fiscal del patrimonio | 6,219,931 | 7,143,427 |
| Calificación créditos de consumo, otras garantías | 5,642,088 | 4,009,534 |
| Bienes y valores recibidos en custodia | 4,049,687 | 3,220,178 |
| Calificación créditos de vivienda, garantía idónea | 4,020,890 | 2,502,710 |
| Base gravable retención en el IVA tarjetas débito y crédito | 2,567,873 | 1,518,627 |
| Calificación créditos de consumo, garantía idónea | 2,130,350 | 1,433,277 |
| Ajustes por inflación patrimonio | 750,429 | 750,429 |
| Operaciones recíprocas pasivas con matrices y subordinadas | 695,708 | 439,356 |
| Rendimientos de inversiones negociables en títulos de deuda | 444,752 | 281,650 |
| Capitalización por revalorización del patrimonio | 384,244 | 293,103 |
| Operaciones recíprocas que afectan ingresos con matrices y subordinadas | 313,118 | 346,536 |
| Calificación microcréditos, garantía idónea | 206,093 | 164,176 |
| Gravamen al movimiento financiero productos | 200,000 | 245,366 |
| Calificación operaciones de leasing financiero | 154,667 | 141,121 |
| Recuperaciones activos castigados | 148,231 | - |
| Cobranzas recibidas | 145,297 | 95,072 |
| Calificación microcréditos, otras garantías | 74,204 | 83,805 |
| Garantías pendientes de cancelar | 466 | 466 |
| Otras | 2,157,428 | 5,696,836 |
| | $ 131,509,119 | 105,389,500 |
| Total Cuentas de orden | $ 227,833,144 | 176,006,615 |
| Total Cuentas Contingentes y de Orden | $ 268,534,419 | 214,191,216 |

**NOTA 27 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.**

Se consideran partes relacionadas:

**1.** Empresas donde el Banco posee participaciones de capital superior al 10% o se tiene control administrativo o financiero (subordinadas).

**2.** Los accionistas que individualmente posean más del 10% del capital social del Banco y aquellos cuya participación individual sea inferior a este porcentaje, pero respecto de los cuales existan operaciones que superen el 5% del patrimonio técnico.

Accionistas con más del 10% de participación:

- Grupo de Inversiones Suramericana S.A.
- Fondo Bancolombia ADR Program.

Accionistas con menos del 10% de participación en el capital social, pero con transacciones que superan el 5% del patrimonio técnico:

- Fondo de pensiones obligatorias Porvenir Moderado.
- Fondo de pensiones Horizonte.
- Cementos Argos S.A.
- Inversiones Argos S.A.

**3.** Los miembros de la Junta Directiva (directores) y administradores. Se consideran administradores los funcionarios con representación legal.

**Operaciones con accionistas y subordinadas:**

Entre el Banco, los accionistas y las subordinadas antes indicadas, no hubo durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- *Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.*
- *Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.*

*A corte de diciembre 31 de 2011 entre el Banco y las filiales Banca de Inversión Bancolombia, Fiduciaria Bancolombia, Valores Bancolombia, Factoring Bancolombia y Leasing Bancolombia, entre quienes se implementó el modelo de Centro de Servicios Compartidos, se tienen suscritos contratos de arrendamientos, corresponsalías, uso de red, servicios financieros, etc, los cuales están pactados dentro de las condiciones establecidas por las normas y regulaciones pertinentes, y a valores de mercado. De igual manera, las entidades tienen vigentes contratos con proveedores de bienes y servicios, y en virtud de los mismos, cada entidad asume los costos derivados de tales contratos.*

***Operaciones celebradas con directores y administradores:***

*Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se pagaron honorarios a los directores por $377 y $682 respectivamente, por concepto de asistencia a reuniones de Junta Directiva y Comités; estos funcionarios en estas mismas fechas tenían saldos en cartera de créditos por $974 y $867 y depósitos por $286 y $363 respectivamente. Durante el año 2011 el Banco tuvo pagos a directivos por conceptos de salarios y pagos laborales por valor de $9.246.*

*Durante los períodos antes mencionados, no hubo entre el Banco y sus directores y administradores, transacciones con las siguientes características:*

- *Préstamos sin intereses o contraprestación alguna, servicios o asesorías sin costo.*
- *Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponde a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.*
- *Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.*

| 2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Accionistas con participación igual O superior al 10 % del capital de la Matriz | Empresas donde el Banco tiene participación de más del 10% y subordinadas | Directivos | Accionistas con participación inferior al 10% del capital del Banco y con operaciones superiores al 5% del Patrimonio Técnico |
| Activo | | | | |
| Bancos | $ - | 59,723 | - | - |
| Fondos Interbancarios | - | 862,559 | - | - |
| Inversiones en Títulos de Deuda y Participativos | - | 1,750,515 | - | 512 |
| Cartera de Crédito | 30 | 1,007,005 | 52,013 | 991,062 |
| Aceptaciones y Derivados | - | - | 6 | 14,715 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 71,770 | 654 | 3,162 |
| | $ 34 | 3,751,572 | 52,673 | 1,009,451 |
| Pasivo | | | | |
| Depósitos y Exigibilidades | $ 68,824 | 850,312 | 5,190 | 1,556,628 |
| Derivados | - | - | - | 8,003 |
| Cuentas por pagar | - | 2,303 | - | - |
| Títulos de inversión en circulación | 6,700 | 4,000 | - | 467,667 |
| | $ 75,524 | 856,615 | 5,190 | 2,032,298 |
| Ingresos | | | | |
| Dividendos recibidos | $ - | 290,993 | - | - |
| Intereses y otros operacionales | 58 | 60,048 | 4,805 | 74,069 |
| Otros | - | 5,158 | - | - |
| | $ 58 | 356,199 | 4,805 | 74,069 |
| Egresos | | | | |
| Intereses y otros operacionales | $ 2,861 | 89,183 | 758 | 104,211 |
| Honorarios | - | 153 | 380 | 33 |
| Otros | - | 59 | - | - |
| | $ 2,861 | 89,395 | 1,138 | 104,244 |

| 2010 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Accionistascon participación igual O superior al 10 % del capital de la Matriz | Empresas donde el Banco tiene participación de más del 10% y subordinadas | Directivos | Accionistas con participación inferior al 10% del capital del Banco y con operaciones superiores al 5% del Patrimonio Técnico |
| Activo | | | | |
| Bancos | $ - | 48,091 | - | - |
| Inversiones en Títulos de Deuda y Participativos | - | 1,614,760 | - | 2,040 |
| Cartera de crédito | 36 | 617,733 | 40,939 | 334,461 |
| Aceptaciones y Derivados | - | - | - | 26,121 |
| Cuentas por cobrar | - | 79,813 | 286 | 1,176 |
| | $ 36 | 2,360,397 | 41,225 | 363,798 |
| Pasivo | | | | |
| Depósitos y exigibilidades | $ 20,430 | 554,431 | 4,488 | 976,570 |
| Pacto de recompra | 3,127,961 | 88,874 | 5,574 | 121,868 |
| Derivados | - | - | 6 | 1,676 |
| Cuentas por pagar | 13 | 58 | 499 | - |
| Títulos de inversión en circulación | - | 10,500 | 500 | 257,667 |
| | $ 3,148,404 | 653,863 | 11,067 | 1,357,781 |
| Ingresos | | | | |
| Dividendos recibidos | $ - | 320,787 | - | - |
| Intereses y otros operacionales | 12 | 42,146 | 3,492 | 8,888 |
| Otros | - | 20,403 | 230 | 574 |
| | $ 12 | 383,336 | 3,722 | 9,462 |
| Egresos | | | | |
| Intereses y otros operacionales | $ 447 | 31,787 | 39 | 20,850 |
| Honorarios | - | 2 | 684 | 17 |
| Otros | 5 | 22,019 | 595 | 3,870 |
| | $ 452 | 53,808 | 1,318 | 24,737 |

El resumen de las transacciones de Bancolombia con sus subordinadas financieras directas para el año 2011 es el siguiente:

| Bancolombia | Leasing Bancolombia S.A. | Fiduciaria Bancolombia S.A. | Valores Bancolombia S.A. | Bancolombia (Panamá), S.A. | Banca Inversión Bancolombia S.A. | Factoring Bancolombia S.A. | Bancolombia Puerto Rico | TUYA S.A. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Activos | | | | | | | | |
| Bancos | $ - | - | - | 59,723 | - | - | - | - |
| Operaciones Monetarias y Relacionadas | - | - | - | 862,559 | - | - | - | - |
| Inversiones en Títulos de Deuda y Participativos | 648,641 | 148,970 | 76,985 | 27,198 | 253,465 | 90,316 | 20,083 | 93,734 |
| Cartera de crédito | 392,482 | - | - | - | 7 | 113,065 | - | 54 |
| Cuentas por cobrar | 790 | 379 | - | 324 | 7 | 2,453 | - | 1 |
| Pasivos | | | | | | | | |
| Depósitos y Exigibilidades | 433,704 | 27,405 | 31,250 | 87,828 | 3,158 | 64,824 | - | 36,025 |
| Cuentas por pagar | - | - | 735 | 101 | - | - | - | 1,467 |
| Ingresos | | | | | | | | |
| Dividendos Recibidos | 169,439 | 62,770 | 5,766 | - | - | - | - | 38,323 |
| Intereses y Otros Operacionales | 17,606 | 463 | 66 | 547 | 4 | 6,732 | 290 | 5,952 |
| Otros | 1,665 | 1,574 | 1,162 | - | 300 | 456 | - | - |
| Egresos | | | | | | | | |
| Intereses y Otros Operacionales | 42,911 | 941 | 311 | 1,207 | 2 | 2,616 | - | 1,786 |

**NOTA 28 – OTROS INGRESOS OPERACIONALES Y GASTOS GENERALES.**

El detalle de los ingresos y gastos operacionales a 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Ingresos:** | | |
| Ventas de chequeras | $ 65,904 | 64,202 |
| Servicios recaudos | 30,718 | 31,771 |
| Descuento de financiaciones | 22,342 | 10,154 |
| Cables, portes y fletes | 11,962 | 10,495 |
| Servicios Punto de Atención Cercano (PAC) | 5,141 | 5,063 |
| Servicios Audiopréstamo | 4,632 | 3,747 |
| Incentivos entidades de fomento | 3,662 | 3,512 |
| Compensación tarjeta débito y crédito | 2,400 | 2,806 |
| Traslado de fondos por canales electrónicos | 1,851 | 2,105 |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Otros | 3,892 | 4,893 |
| | $ 152,504 | 138,748 |

| | | |
|---|---|---|
| **Gastos:** | | |
| Impuestos(2) | $ 198,359 | 149,843 |
| Honorarios | 174,187 | 159,122 |
| Arrendamientos | 144,805 | 94,545 |
| Transporte | 137,595 | 95,212 |
| Mantenimiento y reparaciones | 106,685 | 87,378 |
| Seguros | 99,964 | 91,202 |
| Publicidad y propaganda | 78,574 | 68,446 |
| Servicios públicos | 62,252 | 54,317 |
| Adecuación de oficinas | 60,906 | 51,354 |
| Servicios de aseo y vigilancia | 39,546 | 36,430 |
| Comunicaciones | 39,797 | 24,896 |
| Útiles y papelería | 37,004 | 33,519 |
| Contribuciones y afiliaciones | 21,901 | 17,855 |
| Gastos de viaje | 17,152 | 17,219 |
| Procesos de información | 16,875 | 22,536 |
| Donaciones(1) | 15,340 | 8,443 |
| Mantenimiento software | 13,200 | 14,757 |
| Administración de edificios | 11,214 | 10,698 |
| Servicios de Bodegaje | 10,757 | 11,108 |
| Riesgo operativo | 10,192 | 15,556 |
| Empaque de extractos | 20,324 | 17,789 |
| Procesamiento de canje | 9,077 | 9,258 |
| Servicios temporales | 6,938 | 4,292 |
| Servicios Sodexo | 2,311 | 5,537 |
| Gastos asumidos | 3,843 | 1,491 |
| Relaciones Públicas | 1,075 | 1,010 |
| Otros Gastos menores | 74,184 | 49,590 |
| | $ 1,414,057 | 1,153,403 |

**(1)** Ver nota 30 Donaciones.
**(2)** Ver nota 31 Impuestos

**NOTA 29 – INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES.**

El detalle de los ingresos y gastos no operacionales a 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

| Ingresos | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Recuperación bienes castigados cartera | $ 139,939 | 181,450 |
| Otras recuperaciones | 50,790 | 56,617 |
| Venta cartera castigada | 21,135 | 25,801 |
| Reintegro otras provisiones (1) | 20,776 | 44,902 |
| Arrendamientos | 19,803 | 14,343 |
| Participación Banca seguros | 16,740 | 21,055 |
| Utilidad en Venta propiedades y equipo | 16,431 | 38,077 |
| Residual Universalidad Tech | 6,168 | 9,205 |
| Utilidad en Venta de bienes recibidos en pago | 3,314 | 2,964 |
| Recuperaciones por siniestros | 1,232 | 2,505 |
| Diversos | 13,260 | 19,369 |
| | $ 309,588 | 416,288 |
| **Gastos** | **2011** | **2010** |
| Siniestros | $ 36,706 | 43,571 |
| Perdida en Venta de bienes recibidos en pago (2) | 26,293 | 2,120 |
| Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones (3) | 9,866 | 65,473 |
| Gastos bienes recibidos en pago | 5,741 | 4,418 |
| Impuestos Asumidos (4) | 4,423 | - |
| Reversión ingresos años anteriores | 1,705 | 13,340 |
| Reversión Utilidad en Venta de Cartera | 455 | 204 |
| Diversos | 4,665 | 8,192 |
| | $ 89,854 | 137,318 |

**(1)** Exceso de provisión en litigio DIAN por concepto de liquidación de intereses de $20,954, los cuales no aplican por efectos del saldo a favor que arroja la declaración de renta.
**(2)** Principalmente Sierras del Chicó, Chicó Oriental y Promotora la Alborada por $22,641.
**(3)** Ver nota 33 Contingencias.

**(4)** Retenciones asumidas por Bancolombia de proveedores del exterior, principalmente del cliente Infosys por servicio de licenciamiento, soporte y mantenimiento.

**NOTA 30 – DONACIONES.**

Las donaciones realizadas durante el periodo 2011 y 2010 están representadas en:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Efectivo | $ 12,453 | 4,586 |
| Bienes recibidos en pago | 2,887 | 3,831 |
| Activos fijos | - | 26 |
| Total | $ 15,340 | 8,443 |

**NOTA 31- IMPUESTOS**

**a)** Los saldos de las cuentas por pagar impuestos al corte de diciembre 31 son:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Impuesto a la renta (Ver Nota 32) | $ 35,058 | 99,669 |
| Industria y Comercio y retención de ICA | 4,770 | 3,838 |
| Impuesto al patrimonio | 273,424 | - |
| Sobretasas y otros | 10,640 | 17,674 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 44,237 | 22,428 |
| Impuesto a las ventas | 13,100 | 12,412 |
| Retención en la fuente | 101,979 | 89,043 |
| | $ 483,208 | 245,064 |

**b)** Bancolombia S.A cumpliendo sus obligaciones tributarias, aportó a las finanzas nacionales y territoriales por impuestos, contribuciones y tasas la suma de $584,742, de acuerdo con el siguiente detalle de impuestos causados:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Con cargo a gastos** | | |
| Otros impuestos | | |
| IVA | 134,236 | 108,133 |
| Timbre | 126 | 485 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 28,015 | - |
| Industria y comercio | 28,071 | 34,867 |
| Predial | 6,180 | 6,639 |
| Vehículos | 137 | 84 |
| Registro | 1,328 | 80 |
| Sobretasas y Otros | 266 | 169 |
| Subtotal otros impuestos | $ 198,359 | 150,457 |
| Impuesto y renta | $ 295,242 | 313,838 |
| **Total impuestos con cargo a gastos** | $ 493,601 | 464,295 |
| | | |
| **Con Cargo a Revalorización al Patrimonio** | | |
| Impuesto al patrimonio año 2011 | 91,141 | - |
| **Total Impuestos causados** | $ 584,742 | 464,295 |

**c)** El Impuesto al patrimonio se detalla así:

| | 2011 |
|---|---|
| Valor declaración | $ 364,565 |
| Impuesto pagado en el año 2011 registrado contra revalorización del patrimonio | (91,141) |
| Impuesto pagado en el año 2011 registrado en el gasto | - |
| Saldo impuesto en cargos diferidos (Nota 12) | $ 273,424 |
| Saldo en cuentas por pagar (1) | $ 273,424 |

**(1)** Corresponde al saldo pendiente por amortizar por el impuesto al patrimonio para los años 2012, 2013 y 2014 por $91,141 en cada año según Ley 1370 de 2009 contra la cuenta de Revalorización del Patrimonio.

**NOTA 32 - IMPUESTOS A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS.**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables al Banco estipulan que:

**Impuesto sobre la renta**

**a)** Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% (2010 – 35%).

**b)** El 31 de diciembre de 2010 terminó el contrato de Estabilidad Tributaria, lo que implica que el Banco paga a partir de enero 1 del año 2011 el gravamen a los movimientos financieros y una tasa del 33% de impuesto de renta. Hasta 2010 era del 35%.

**c)** Las ganancias ocasionales se depuran separadamente de la renta ordinaria y se gravan a las mismas tarifas indicadas anteriormente. Se consideran ganancias ocasionales las obtenidas en la enajenación de activos fijos poseídos durante dos años o más y la liquidación de sociedades entre otras

**d)** 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.

**e)** Al 31 de diciembre de 2011 el Banco no presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria ni perdida fiscales pendientes de compensación.

**f)** Los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios las operaciones a valor de mercado, cumpliendo con las obligaciones formales de presentación del estudios de precios de transferencia , declaración individual y consolidada.

A la fecha no han concluido el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, sin embargo, se considera que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2010 y años anteriores no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuesto de renta como resultado del mismo.

**g)** Impuesto Diferido Crédito y/o debito, de conformidad con los ingresos fiscales con respecto a los ingresos contables registrados en los estados financieros por concepto de inversiones, operaciones de derivados, derechos fiduciarios y dividendos decretados y no pagados; las diferencias temporales a diciembre 31 de 2010 y 2011 implican un diferimiento del impuesto de renta, el cual se contabiliza como impuesto diferido crédito y /o debito según el caso.

**h)** La declaración del impuesto sobre la renta y complementarios del año 2010 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. Las declaraciones de los años 2006 y 2008 se encuentra en discusión con la DIAN; para el año 2006 se presento demanda de nulidad y restablecimiento del derecho contra la liquidación oficial, para el año 2008 se está a la espera que llegue la liquidación oficial.

La Administración del Banco y sus asesores tributarios consideran que la suma contabilizada como pasivo estimado por la demanda del año 2006 es suficiente para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a dicho año.

**Impuesto al patrimonio**

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a $5,000 deben pagar una tarifa del 4.8%. Mediante el decreto de emergencia económica 4825 de 2010 se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, quedando la tarifa total en el 6%. El valor del impuesto incluyendo la sobretasa es de $364.565 , el cual será pagado en las vigencias fiscales 2011 a 2014.

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados el 31 de diciembre:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | $ 1,487,509 | 1,491,837 |
| Más o (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal: | | |
| | | |
| Dividendos y participaciones no gravadas | (345,876) | (261,289) |
| Recuperación provisión de inversiones | (20,689) | (14,926) |
| Recuperación provisión propiedades y equipo y otras | (45,661) | (26,531) |
| Recuperación provisión de impuestos | (4,708) | (41,347) |
| Recuperación provisión de cuentas por cobrar | (28,517) | (20,850) |
| Utilidad / pérdida fiscal en venta de propiedad, planta y equipo | (48) | (52) |
| Utilidad / pérdida contable en venta de propiedad, planta y equipo | (15,545) | (38,012) |
| Utilidad / pérdida contable en venta de acciones | 16,767 | - |
| Intereses bonos para la paz | - | (1) |
| Provisiones no deducibles | 36,849 | 26,902 |
| Gastos no deducibles por diferencias permanentes | 55,114 | 59,245 |
| Gastos no deducibles por diferencias temporales | 55,332 | 117,045 |
| Deducciones por diferencias temporales años anteriores | (29,558) | (29,052) |
| Otras deducciones fiscales | (11,644) | (36,977) |
| Dividendos pagados año actual de vigencias anteriores | 58,436 | 1,249 |
| Ingreso fiscal derivados | (77,906) | 17,466 |
| Ingreso fiscal inversiones | 1,031 | 3,728 |
| Ingreso valoración contable inversiones | (51,010) | (55,666) |
| Otros ingresos fiscales | - | 15,951 |
| Dividendos causados año actual y pagados año siguiente | - | (58,436) |
| Utilidad / pérdida fiscal en venta de daciones | (20,687) | (3,576) |
| Utilidad / pérdida contable en venta de daciones | 22,978 | (845) |
| | | |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Renta liquida ordinaria | 1,082,167 | 1,145,866 |
| Renta presuntiva | 184,666 | 209,716 |
| Menos: Rentas exentas | (313,788) | (293,109) |
| Renta liquida gravable | 768,379 | 852,757 |
| Ganancia ocasional neta por utilidades en venta de activos fijos | - | 4,594 |
| Renta liquida gravable más ganancia ocasional | 768,379 | 857,351 |
| Impuesto sobre la renta liquida gravable 33% (2010 – 35%) | 253,566 | 300,073 |
| Amortización impuesto diferido | (1,464) | (17,095) |
| Impuesto diferido crédito | 42,258 | 28,107 |
| Impuesto diferido débito | (90) | - |
| Total provisión impuesto sobre la renta corriente | 294,270 | 311,085 |
| Provisión impuesto Miami y gasto vigencias anteriores | 972 | 2,753 |
| Total provisión impuesto sobre la renta llevada a resultados | $ 295,242 | 313,838 |

**Conciliación del patrimonio contable con el fiscal**
La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados al 31 de diciembre:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Patrimonio contable | $ 8,793,887 | 7,816,995 |
| | | |
| Más o ( menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales: | | |
| Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales | 213,830 | 249,091 |
| Ajuste por inflación daciones | 3,692 | 5,002 |
| Provisiones | 59,716 | 105,604 |
| Valorizaciones | (2,461,262) | (2,046,625) |
| Impuesto diferido Debito | (90) | - |
| Pasivos no solicitados fiscalmente | 183,931 | 179,851 |
| Crédito mercantil pendiente de amortización | - | 16,076 |
| Abonos intereses diferidos | 1,207 | 1,645 |
| Derivados | (224,516) | (146,610) |
| Impuesto diferido crédito | 146,964 | 106,170 |
| Dividendos causados y no pagados | - | (58,436) |
| Total patrimonio fiscal | $ 6,717,359 | 6,228,763 |

**Impuesto Diferido Crédito**
A continuación se detallan los valores que lo generan:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo inicial de impuesto diferido crédito | $ 106,170 | 111,204 |
| Más (menos) movimientos año: | - | - |
| Diferencia por disminución de tasa | - | (5,524) |
| Ajuste año anterior | - | 2,554 |
| Reversión impuesto diferido año anterior | - | (13,076) |
| Impuesto diferido crédito (Ver literal g anterior) | 42,258 | 28,108 |
| Valor amortización de impuestos diferido año | (1,464) | (17,096) |
| Total impuesto Diferido Crédito | $ 146,964 | 106,170 |

**Impuesto Diferido Débito**
A continuación se detallan los valores que lo generan:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Saldo inicial de impuesto diferido débito | $ - | - |
| Impuesto diferido débito | 90 | - |
| Total impuesto Diferido Débito | $ 90 | - |

Saldo a pagar (a favor) de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Pasivo impuesto sobre la renta liquida y ganancia ocasional | $ 253,566 | 300,073 |
| Menos - descuentos tributarios | - | - |
| Retención en la fuente y autorrenciones | (92,756) | (91,949) |
| Anticipos impuesto de renta año 2011 | (125,752) | (108,456) |
| Pasivo impuesto sobre la renta liquida y ganancia ocasional | $ 35,058 | 99,668 |

**NOTA 33 – CONTINGENCIAS.**

***a. Contingencias Cubiertas por Fogafin***

Dentro del proceso de privatización del antiguo Banco de Colombia (absorbido en 1998), que concluyó el 31 de enero de 1994, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN se comprometió a asumir los efectos económicos derivados como consecuencia de contingencias pasivas originadas en hechos anteriores a la fecha de venta de las acciones, que se reclamen dentro de los cinco años siguientes. La garantía de FOGAFIN cubre el ochenta por ciento (80%) de los primeros $10,000, descontadas provisiones, y de ahí en adelante el 100%, cifra ajustable anualmente de acuerdo al índice de precios al consumidor. Al 31 de diciembre de 2011, las contingencias civiles cubiertas por FOGAFIN a Bancolombia por la garantía ascienden aproximadamente a $176, con provisiones a la misma fecha por $0.

***b. Procesos Judiciales***

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existían en contra del Banco demandas civiles ordinarias, acciones de grupo, acciones civiles dentro de procesos penales y ejecutivos, con pretensiones aproximadas de $297,505 y $224,421 y con provisiones a la misma fecha por $5,388 y $12,624. Las provisiones se contabilizan cuando los procesos son fallados en primera instancia en contra del Banco, dependiendo del desarrollo procesal y teniendo en cuenta (sin ser obligatorio o vinculante) la opinión de los apoderados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, diferentes a litigios incluidos en el acápite precedente, cursaban en contra del Banco procesos laborales con pretensiones aproximadas de $18,125 y $16,999, cuyo resultado final es impreciso por la naturaleza controvertible de las obligaciones. Las provisiones para las contingencias en esas fechas eran de 9,902 y $8,295.

Contingencias en contra mayores de $5,000 al 31 de diciembre de 2011.

| Proceso | Cuantía Actual | Provisión | Calificación de contingencia |
|---|---|---|---|
| Acción Popular de José Reinaldo Bolaños | $ 88,500 | - | Eventual |
| Inversiones C.B.S.A | 40,806 | - | Remota |
| Carlos Julio Aguilar y otros | 30,210 | - | Eventual |
| Accion popular de Maria del Rosario Escobar Girona contra la defensoria del Pueblo y Bancolombia | 25,500 | - | Remota |
| Editorial Oveja Negra Ltda y Jose Vicente Katarain Velez | 9,635 | - | Remota |
| Ordinario de Gloria Amparo Zuluaga Arcila | 5,784 | - | Remota |

A continuación, se describen los principales procesos relacionados.

**Acción Popular José Reinaldo Bolaños:**

Los demandantes sostienen que varias entidades financieras -entre ellas Bancolombia- incurrieron en el cobro de lo no debido al capitalizar ilegalmente los intereses causados en desarrollo de acuerdos de reestructuración de deuda pública a cargo del municipio de Santiago de Cali, suscritos en ejecución de la Ley de saneamiento Fiscal y Financiero. Sostienen que con el actuar de las entidades financieras se vulneraron, además de las normas sobre cobro de intereses, los derechos colectivos a la moralidad administrativa y a la protección del patrimonio público del municipio. Su pretensión básica es la orden judicial para que las entidades reembolsen los dineros cobrados de más, suma que para el caso de Bancolombia, asciende a $88,500. El 28 de Junio de 2011 ya se celebró la audiencia de pacto de cumplimiento la cual fue fallida. A 31 de Diciembre de 2011 está pendiente el decreto y práctica de pruebas.

***Inversiones C.B. S.A.***

*En 1997, Conavi hoy Bancolombia concedió a Inversiones C.B.S.A. un crédito por $6,000 para la construcción de un proyecto inmobiliario, condicionando los desembolsos periódicos al adelanto de la obra, entre otros requisitos. Dados la parálisis de las obras y la mora en el pago por parte del constructor, Conavi hoy Bancolombia suspendió los desembolsos, lo que en opinión del demandante, se constituye en incumplimiento causante de perjuicios. Los demandantes pretenden se condene al Banco a pagar a Inversiones C.B.S.A. conceptos tales como utilidades dejadas de percibir y sus rendimientos, el costo de oportunidad de capital, valor de los pasivos del proyecto inmobiliario y corrección monetaria. La contingencia se considera remota, toda vez que el Banco realizó los desembolsos de acuerdo con lo convenido, existió culpa de la víctima por fallas en la destinación de los recursos, y la existencia de causas extrañas consistentes en la inviabilidad económica y la crisis del sector construcción, fueron los causantes del fracaso del proyecto. En el mes de Agosto de 2010 se profiere fallo de primera instancia favorable al Banco, el cual fue objeto de recurso de apelación por parte de la demandante, el cual no se ha decidido. A fecha 30 de junio de 2011 el proceso continúa al Despacho para Sentencia, Al 31 de diciembre de 2011 el proceso se encuentra pendiente de sentencia de segunda instancia por parte del Tribunal del Atlántico.*

**Carlos Julio Aguilar y otros**

Se trata de una acción popular en la que el Actor considera que con la reestructuración de las obligaciones financieras del Departamento del Valle y el plan de desempeño suscrito por éste, supuestamente se violaron los derechos colectivos de la moralidad pública y del patrimonio del Departamento. El proceso se encuentra en etapa probatoria pero fue suspendida en virtud de la acumulación de procesos, ya que se ordenó la acumulación a éste proceso de otra acción popular cuyo accionante es Carlos Aponte, que versa sobre los mismos hechos. A fecha 31 de Diciembre de 2011 sigue pendiente la presentación del dictamen pericial relacionado con el cobro de intereses efectuado al Departamento del Valle por los distintos bancos involucrados como demandados.

**Acción Popular Maria del Rosario Escobar Girona**

Este proceso se inició por supuesta vulneración de los derechos e intereses colectivos relacionados con la moralidad administrativa y la defensa del patrimonio público, derivada del supuesto no pago por parte del Banco de la condena impuesta en la acción de grupo de Luis Alberto Durán.

El 23 de octubre de 2009 el Banco contestó la demanda. El despacho fijó como fecha el 11 de febrero de 2011 para una segunda audiencia de pacto de cumplimiento en la que las partes, con el aval del Ministerio Público, celebraron el pacto de cumplimiento. El 22 de febrero de 2011 la juez de conocimiento no aprobó el proyecto de pacto de cumplimiento razón por la cual tanto el Banco como el Ministerio Público interpusieron recurso de reposición y en subsidio apelación; adicionalmente, el banco el 12 de Mayo de 2011 le solicitó al despacho permitiera celebrar una nueva audiencia de pacto a fin de ajustar el mismo a las consideraciones que tuvo en cuenta la juez para no aprobarlo. Mediante auto de fecha diciembre 9 de 2011 el despacho no fijó fecha para celebrar nuevo pacto y ordenó correr traslado para alegar de conclusión. El Banco interpuso recurso contra este auto porque faltan unas pruebas. A 31 de Diciembre de 2011 está pendiente que el despacho se pronuncie sobre el recurso de reposición interpuesto.

**Editorial Oveja Negra Ltda. y José Vicente Katarain Vélez**

Jose Vicente Katarain fue investigado por los delitos de constreñimiento ilegal y hurto. En el año de 1992 la Fiscalía ofició a CONAVI para que remitiera información relativa a las transacciones realizadas en una cuenta bancaria, de la cual se habrían retirado dineros por parte de Jose Vicente Katarain. Una de las comunicaciones de CONAVI contenía una fecha que por equivocación no coincidía con la fecha estampada en el recibo de retiro. El demandante alega que esta comunicación de CONAVI le causó a él y a la empresa Editorial La Oveja Negra cuantiosas pérdidas económicas. Factores a favor de CONAVI: en los expedientes penales aparecen demostradas graves culpas de Jose Vicente Katarain. La equivocación en la comunicación de CONAVI se podía advertir con facilidad con la simple lectura de los documentos anexos. El error en la comunicación a nuestro juicio no fue causa determinante del desenvolvimiento de los procesos penales. Factores en contra: efectivamente la comunicación enviada por CONAVI certificaba una fecha equivocada. En la actualidad existe fallo de primera instancia que desestima las pretensiones y condena en costas a los demandantes, el fallo fue apelado, el proceso se encuentra en el Tribunal Superior de Medellín y no ha sido decidido. El 14 de marzo de 2011 se notifica la sentencia de segunda instancia que confirma la de primera instancia, la cual es favorable a los intereses del Banco. El 24 de marzo de 2011 el apoderado de la parte actora interpone recurso de Casación. A 31 de diciembre de 2011, se encuentra pendiente la admisión de la demanda de Casación interpuesta por la contraparte en la Corte Suprema de Justicia.

**Gloria Amparo Zuluaga**
La demandante pretende se declaren supuestos daños y perjuicios causados por Bancolombia como consecuencia de los débitos de las cuentas corrientes de la demandante en los años 1995 y 1996. Este proceso se encuentra relacionado con los hechos delictuosos de la Oficina Unicentro del antiguo BIC. En la actualidad el proceso se encuentra en periodo probatorio, pendiente de la recepción de testimonios solicitados por el Banco. Al 30 de junio de 2011 el proceso se encuentra en etapa probatoria dado que se decidió prescindir de algunos testimonios de algunas personas porque son ex funcionarios del Banco, que son difíciles de ubicar. El 25 de noviembre de 2011 el Despacho nombra perito para rendir dictamen, por lo que al 31 de diciembre de 2011 el proceso aun se encuentra en etapa probatoria.

**Sierras del Chicó Ltda., y Chicó Oriental Nro., 2 Ltda.,**
En los términos establecidos en el contrato de Garantía de Contingencias Pasivas celebrado entre el Banco y el Fondo Nacional de Garantías FOGAFÍN el 18 de enero de 1994, el Fondo, en el mes de septiembre de 2008, convocó la integración de un Tribunal de Arbitramento con la finalidad de que el Banco le hiciera entrega de los derechos que poseía el antiguo Banco de Colombia en las sociedades Sierras del Chicó Ltda. y Chicó Oriental Nro. 2 Ltda., a 31 de diciembre de 1993.

El Tribunal de Arbitramento fallo a favor de FOGAFIN según laudo arbitral proferido el 21 de Octubre de 2010, providencia en la que se condenó al Banco a: 1) Pagarle a Fogafin $7,165 por concepto de perjuicios y 2) Cederle a FOGAFIN, un número de cuotas de interés social equivalentes al 51.10 % de las que poseía el Banco en forma directa o indirecta en la sociedad Urbanización las Sierras del Chicó limitada, y un número de cuotas de interés social equivalentes 82% de las que poseía el Banco en forma directa o indirecta en la sociedad Chicó Oriental Número dos limitada.
Contra dicho laudo arbitral el Banco interpuso el 11 de noviembre de 2010 un recurso de anulación, el cual está en conocimiento de la Sección Tercera del Consejo de Estado pendiente de fallo.

No obstante lo anterior y para efectos de hacer menos gravoso para el Banco el cumplimiento del laudo cuya anulación se pretende el Banco pagó la condena de perjuicios que le fue impuesta y adicionalmente cumplió con la cesión de cuotas de interés social, en la proporción ordenada, que tenía en las Sociedades Urbanización las Sierras del Chicó Limitada y Chicó Oriental número dos limitada.

***c. DIAN y otras entidades***

***DIAN***

| Procesos de renta | Cuantía actual | Provisión | Calificación de contingencia |
|---|---|---|---|
| Renta año 2006, se demandó la liquidación oficial de revisión, mediante la cual se pretendían adicionar ingresos y desconocer costos y deducciones. | $ 41,909 | 20,954 | Eventual |
| Renta año 2008, se encuentra en discusión con la DIAN, pendiente de recibir liquidación oficial de revisión | $ 53,300 | - | Remota |

***Distrito de Bogotá***

| Procesos de Industria y Comercio | Año | Cuantía actual | Provisión | Calificación de contingencia |
|---|---|---|---|---|
| La discusión versa sobre el incremento en la base gravable de industria y comercio por los rendimientos de la sección de ahorros | 2006 | $ 19,073 | 9,536 | Remota |
| | 2007 | 3,176 | 1,587 | |
| | 2008 | 14,762 | - | |
| | 2009 | 20,118 | - | |

***Municipio de Barranquilla***

| Procesos de Industria y Comercio | Año | Cuantía actual | Provisión | Calificación de contingencia |
|---|---|---|---|---|
| La discusión es por el impuesto de estampillas pro ancianos | 2005 | $ 204 | 102 | Remota |
| | 2006 | 394 | 197 | |
| | 2007 | 408 | 204 | |

**NOTA 34- CONTROLES DE LEY.**

El Banco durante los años 2011 y 2010, dio oportuno cumplimiento a las disposiciones legales en materia de posición propia, encaje, inversiones obligatorias, gestión de activos y pasivos, capitales mínimos, relación de solvencia y reserva legal. Los requerimientos de las entidades que ejercen la inspección y vigilancia fueron atendidos en forma oportuna.

**Posición propia**

La posición propia de contado se calcula con base en el promedio aritmético de tres (3) días hábiles de posición propia y no puede exceder el equivalente en moneda extranjera al veinte por ciento (20%) del patrimonio técnico de la entidad; su monto mínimo podrá ser negativo, sin que exceda el equivalente en moneda extranjera al cinco por ciento (5%) de su patrimonio técnico; y la posición bruta de apalancamiento no podrá superar el 50% del monto de su patrimonio técnico.

**Encaje**
Al 31 de diciembre de 2011 sobre los depósitos en moneda legal se constituyó un encaje obligatorio en las siguientes proporciones:

| | 2011 |
|---|---|
| | Requerido |
| Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días | 11% |
| Depósitos de establecimientos oficiales | 11% |
| Depósitos y exigibilidades después de 30 días | 11% |
| Depósitos de ahorro ordinario | 11% |
| Depósitos de ahorro a término | 11% |
| Compromisos de recompra inversiones negociadas | 11% |
| Otras cuentas diferentes a depósitos | 11% |
| Certificados de depósito a término: | |
| | |
| Con plazo inferior a 540 días | 4.5% |
| Con plazo igual o superior a 540 días | 0% |

**Gestión de activos y pasivos**
El Banco evalúa la gestión de activos y pasivos y posiciones fuera de balance, estimando y controlando el grado de exposición a los principales riesgos de mercado, con el objeto de protegerlos de eventuales pérdidas por variaciones en su valor económico (activos y pasivos).

***Relación de solvencia***
El patrimonio adecuado de los Bancos no puede ser inferior al 9% del total de sus activos y contingencias de crédito ponderados por niveles de riesgo crediticio; con la entrada en vigencia del decreto 1720 de 2001 y sus modificaciones posteriores, además del riesgo crediticio se incorpora el riesgo de mercado, el cual pondera por el 100%. El cálculo se hace cada mes sobre estados financieros sin consolidar y en junio y diciembre de cada año sobre estados financieros consolidados con subordinadas del sector financiero, locales y del exterior.

El patrimonio adecuado y el índice de solvencia teniendo en cuenta el índice de mercado para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de $8,785,566 y 15.52% y para el 31 de diciembre de 2010 fue de $8,207,608 y 18.06%.

El Banco durante el 2011 y 2010 cumplió con los requerimientos de encaje, capitales mínimos, relación de solvencia, inversión obligatoria y demás controles contemplados en las disposiciones legales.

**Reserva legal**
De acuerdo con disposiciones legales, los establecimientos de crédito deben constituir una reserva legal que asciende por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

## NOTA 35- COMPRA DE ACTIVOS Y PASIVOS.

Como estrategia de crecimiento, el Banco durante el año 2011 y 2010 compró cartera a las siguientes entidades:

| 2011 | | | |
|---|---|---|---|
| Nombre de la Entidad | Valor | Unidad de Valor | % Compra |
| Bancolombia Panamá (1) | 138,206 | USD | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 10,226 | UVR | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 8,659 | UVR | 102% |
| Titularizadora Colombiana | 181 | UVR | 99% |
| Titularizadora Colombiana | 1,408 | UVR | 48% |
| Titularizadora Colombiana | 152,613 | PESOS | 100% |

(1) Valor nominal en miles de Dólares estadounidenses.

| 2010 | | | |
|---|---|---|---|
| Nombre de la Entidad | Valor | Unidad de Valor | % Compra |
| Titularizadora Colombiana | 10,164 | UVR | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 128 | UVR | 106% |
| Titularizadora Colombiana | 26 | UVR | 101% |
| Titularizadora Colombiana | 269,388 | PESOS | 100% |
| Titularizadora Colombiana | 66 | PESOS | 102% |

## NOTA 36 - VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS.

El Banco durante el año 2011 y 2010, vendió a la Titularizadora Colombiana cartera hipotecaria, el detalle de las operaciones es el siguiente:

| 2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de Venta | Total | Utilidad en Venta | Emisión Títulos Hipotecarios |
| PESOS | 17/06/2011 | $ 131,613 | $ 3,535 | TIPS Pesos N1 |
| PESOS | 16/09/2011 | 147,066 | 3,950 | TIPS Pesos N2 |
| PESOS | 11/11/2011 | 174,827 | 5,571 | TIPS Pesos N3 |
| Total | | $ 453,506 | $ 13,056 | |

| 2010 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Unidad de Valor | Fecha de Venta | Total | Utilidad en Venta | Emisión Títulos Hipotecarios |
| UVR | 19/02/2010 | $ 103,522 | $ 965 | TIPs - E-11 |
| Pesos | 16/04/2010 | 276,468 | 6,910 | TIPS Pesos E-14 |
| Pesos | 23/07/2010 | 314,870 | 9,691 | TIPS Pesos E-15 |
| UVR | 08/10/2010 | 151,399 | 1,890 | TIPS - E-12 |
| Pesos | 03/12/2010 | 697,398 | 25,770 | TIPS Pesos – E-16 |
| UVR | 17/12/2010 | 79,587 | 2,136 | TIPS - E-13 |
| Total | | $ 1,623,244 | $ 47,362 | |

**NOTA 37 - MODIFICACIONES POR REFORMA TRIBUTARIA QUE APLICAN PARA EL 2011.**

Cambio en la normatividad tributaria

**(1)** *En cumplimiento de la Ley 1430 de 2010 y el Decreto 4825 de 2010, el gravamen a los movimientos financieros ( GMF) tuvo modificaciones en cuanto a las exenciones y nuevos hechos generadores del impuesto, lo cual implico un incremento sustancial en el pago del impuesto; lo anterior sumado a la terminación del contrato de estabilidad tributaria que se tenía hasta el año 2010*

**(2)** *El Gravamen a los movimientos financieros es modificado en cuanto a las exenciones y se crean nuevos hechos generadores del impuesto*

Se elimina gradualmente el Gravamen a los movimientos financieros así:
Al 2x1000 años 2014 y 2015
Al 1x1000 años 2016 y 2017
Al 0x1000 años 2018 y siguientes.

**(3)** *Los rendimientos de los títulos de ahorro a largo plazo para financiar vivienda, emitidos hasta el 31 de diciembre de 2010 son renta exenta. Los rendimientos financieros de los títulos emitidos a partir de enero 1 de 2011 no gozan de exención y por lo tanto son gravados con renta, según la Ley 964 de 2005.*

**(4)** *Los costos y gastos asociados a las rentas exentas de los títulos para financiar vivienda, y los intereses de cartera VIS, no serán deducibles de la renta a partir de enero 1 de 2011, de acuerdo a la Ley 964 de 2005.*

**NOTA 38- EVENTOS SUBSECUENTES.**

- En noviembre de 2011 el Grupo Bancolombia expresó su interés en participar como coinversionista de la operación de adquisición que Grupo de Inversiones Suramericana está realizando sobre los activos de ING en Latinoamérica.

  Esta operación se constituye en una oportunidad interesante de negocio, alineada con el interés permanente que tiene el Grupo Bancolombia de fortalecer su presencia en el sector financiero, incluido el negocio de pensiones, que hasta el momento esta inversión no se ha realizado.

- 6 de febrero de 2012 culminó el proceso de emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho voto, presentada inicialmente a los accionistas del Banco en ejercicio del derecho de preferencia en Colombia, y en una segunda instancia en oferta exclusiva en el exterior, bajo la forma de Certificados de Depósito Americanos (ADSs).

  De los 64 millones de acciones preferenciales ofrecidas, se colocaron en la primera vuelta 43.543.793 acciones preferenciales, por un precio de COP 26.000 por acción, para un total de aproximadamente COP 1.132.138 millones (cerca de USD 634,3 millones).

  En la oferta en el exterior, se colocaron 5.114.051 ADSs, que representan 20.456.204 acciones preferenciales del Banco, por un precio de USD 60 por ADS. Los recursos netos recibidos por el Banco por la venta de ADSs ascendieron aproximadamente a USD 299,2 millones.

  Como resultado de la oferta, el Banco colocó un total de 63.999.997 acciones preferenciales, por las cuales recibió aproximadamente COP 1.679.782 millones (USD 941,1 millones). El capital suscrito y pagado de Bancolombia, después de la colocación, asciende a COP 425.913,5 millones.

## N. Grupo Nutresa

## 1. Información Financiera Individual a Diciembre de 2013 y 2012

### 1.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

**INFORME DE GESTIÓN GRUPO NUTRESA Y SOSTENIBILIDAD**

La rendición de cuentas es uno de los elementos fundamentales de la gestión en la sociedad anónima. Eso hacemos con mucho gusto mediante este Informe de Gestión y Sostenibilidad de la Junta Directiva y el Presidente, así como en todo el contenido de este folleto, que invitamos a leer. En él se presenta de manera muy completa lo que es Grupo Nutresa y los resultados logrados durante el año 2013. El ejercicio que reportamos fue muy positivo para Grupo Nutresa, logramos grandes avances en materia de internacionalización con la adquisición de Tresmontes Lucchetti, continuamos creciendo, esta vez a doble dígito, con niveles de rentabilidad históricamente altos y fortalecimos el modelo de la Organización para alcanzar las metas fijadas en nuestra nueva visión al año 2020, cuando esta Empresa llegará a su primer siglo de existencia.

En Grupo Nutresa entendemos como desarrollo sostenible el progreso económico y social que perdura en el tiempo, genera beneficios para todos y promueve un equilibrio con el medio ambiente. Somos una Organización en constante evolución y nos empeñamos en buscar nuevas formas de compartir nuestras capacidades y de generar valor con nuestros distintos grupos de interés.

En este sentido, nuestro compromiso con la sostenibilidad fue reconocido por tercer año consecutivo al ser incluidos en el Dow Jones Sustainability World Index 2013, el Dow Jones Sustainability Emerging Market Index 2013 y se nos otorgó nuevamente la distinción RobecoSAM's Bronze Class en el Sustainability Yearbook 2014, lo que significa que somos una de las seis compañías líderes en sostenibilidad en el sector de alimentos en el mundo. Adicionalmente, obtuvimos en esta evaluación el máximo puntaje a nivel mundial dentro de nuestro sector en desarrollo del talento humano, gestión de innovación, códigos de conducta y en gestión de riesgo y crisis. Así mismo fue destacable el resultado en gobierno corporativo.

En el campo de la innovación fortalecimos nuestro modelo con un fondo de capital para la innovación radical, llamado Out of the Box, con un aporte inicial de $15.000 millones, los cuales serán destinados a financiar proyectos dentro del Grupo. En la primera convocatoria se recibieron 51 proyectos, de los cuales dos serán seleccionados por su alto potencial.

Presentamos a continuación el Informe Anual y de Sostenibilidad que ha sido elaborado de acuerdo con la matriz de materialidad de Grupo Nutresa, con el propósito de facilitar el análisis de nuestra gestión según los temas de mayor impacto para nuestra Organización y para las partes relacionadas.

**Crecimiento rentable**
Finalizamos el año con ventas totales de $5,9 millones de millones, lo que representa un crecimiento de 11,2% incluyendo adquisiciones y 5,3% orgánico, con unas ventas por innovación equivalentes a 20,6% de las totales[1]. Las ventas internacionales superaron por primera vez el billón de dólares, al cerrar en USD1.076 millones, con un crecimiento de 27,4%, lo cual representa 34,3% de las ventas totales. Este destacado aumento fue impulsado tanto por el crecimiento orgánico de nuestras operaciones, que fue de 7,5%, como por las adquisiciones de Helados POPS en diciembre de 2012, con USD33 millones en ventas y de Tresmontes Lucchetti en agosto de 2013, que durante los cuatro meses que consolidó sus resultados con los del Grupo generó ingresos por USD135 millones.

En Colombia, para disminuir el impacto negativo sobre la dinámica de las ventas, y teniendo en cuenta el efecto de los menores costos en materias primas, decidimos no incrementar nuestros precios al consumidor. De esta forma las ventas nacionales ascendieron a $3,9 millones de millones, lo que representa un incremento anual de 2% en valor y de 2,1% en toneladas.

Estas ventas en Colombia se realizaron a través de nuestras redes de distribución, que llegan a más de 261.000 puntos de venta, el 94% del universo, y con una participación de mercado consolidada de 59,6%[2], 0,4% más que el año anterior. Además del crecimiento en las ventas, es muy destacable el aumento de la rentabilidad operativa, reflejado en un margen ebitda de 14,1%, el más alto de los últimos cinco años. El ebitda fue de $832.827 millones, 24,1% superior al del año 2012. Este aumento de la rentabilidad se deriva de los ahorros y eficiencias de nuestro programa de compras globales, los menores precios de algunas materias primas, la mejora en la mezcla de productos vendidos, y el incremento de la productividad y utilización de la capacidad de las plantas.

En línea con el Ebitda, la utilidad operacional creció en 24,8%, al llegar a $650.227 millones, con un margen operativo de 11%.

Los gastos posoperativos ascendieron a $95.089 millones. Este aumento se dio principalmente por el gasto generado por los ajustes por inflación en Venezuela de $52.397 millones, y un mayor gasto por intereses resultado del mayor apalancamiento financiero luego de la adquisición de Tresmontes Lucchetti. Es importante aclarar que la pérdida por ajustes por inflación en Venezuela constituye un gasto contable que no genera una erogación de caja.

Finalmente, y luego de considerar los aspectos mencionados, terminamos el año con una utilidad neta consolidada de $380.235 millones, superior en 10,1% a la del año anterior.

En cuanto al balance, se incrementa el pasivo para cerrar en $3,1 millones de millones, por la adquisición de Tresmontes Lucchetti. Este mayor endeudamiento mejora la estructura de capital de Grupo, generando valor para nuestros accionistas. El índice de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,9 veces aún deja espacio para continuar con la estrategia de adquisiciones de Grupo.

El efecto neto del aumento en activo y pasivo resulta en un patrimonio de $7,4 millones de millones.

**Resultados individuales de Grupo Nutresa S.A.**
Cumpliendo con la normatividad en Colombia, reportamos los resultados individuales de Grupo Nutresa S.A.: registramos ingresos operacionales por $403.781 millones, de los cuales $344.939 millones corresponden a utilidad por el método de participación de nuestras inversiones en compañías de alimentos y $39.426 millones a dividendos del portafolio de inversiones. La utilidad neta fue de $379.896 millones.

**Adquisiciones y otros proyectos relevantes**
Nuestro modelo de internacionalización ha estado soportado en el crecimiento orgánico de nuestras operaciones actuales y en la búsqueda de oportunidades de inversión en compañías con un claro modelo de negocio, un excelente equipo humano, fuertes marcas y potentes redes de distribución.

En este sentido se logró un avance inmenso con la adquisición de Tresmontes Lucchetti, una excelente compañía, con presencia relevante en mercados de alto interés para el Grupo, como Chile y México, con productos dinámicos, convenientes y de alto potencial, marcas fuertes e innovadoras, y liderada por un equipo humano calificado, comprometido y de alto desempeño.

Tresmontes Lucchetti nos permitirá llegar, al finalizar este año, a niveles de ventas internacionales totales cercanas a 40%, con una presencia regional equilibrada, un amplio portafolio de productos y, por lo tanto, con una mayor diversificación del riesgo.

Avanzamos también en la integración de las adquisiciones el año pasado. Con Helados POPS fortalecimos nuestra posición en Centroamérica y crecimos el negocio de alimentos al consumidor, y ahora, junto con Helados BON, llegamos a los consumidores a través de 500 heladerías aproximadamente, con un margen de rentabilidad superior al del Grupo consolidado.

En Malasia iniciamos nuestro plan de negocios en Dan Kaffe Malaysia (DKM), para lo cual enviamos dos colaboradores de alto nivel a ocupar la gerencia general y la gerencia de operaciones. Con esto apuntamos a aumentar nuestra presencia en la industria de café en Asia, diversificar la producción y origen de nuestros cafés y tener un conocimiento directo de un mercado de rápido crecimiento, con importantes oportunidades en el futuro.

En Colombia acordamos una alianza con Alsea de México para el desarrollo y operación de las tiendas Starbucks; y con esta corporación americana para el abastecimiento de café, inicialmente para las tiendas colombianas, pero con el potencial de llevarse al resto de las tiendas en Latinoamérica.

Adicionalmente, considerando nuestra participación creciente y el rápido aumento del consumo de alimentos por fuera del hogar, creamos la Vicepresidencia de Alimentos al Consumidor, que lidera nuestra estrategia en la búsqueda de nuevas oportunidades y apoya las operaciones actuales: BON, POPS y Starbucks en Colombia.

En Tresmontes Lucchetti el 2013 fue un año con un desempeño menor al reportado en 2012 en términos consolidados, pero es importante resaltar que en las líneas de productos con mayor potencial y rentabilidad: bebidas instantáneas frías (BIF), snacks y pastas se logró un desempeño positivo. El efecto negativo en ventas proviene principalmente de productos de menor margen, como aceites, y mercados con dificultades, como es el caso del cierre de las ventas a Venezuela y una menor dinámica en Argentina.

**Informe especial de grupo empresarial y disposiciones legales**
Grupo Nutresa S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Nutresa, el cual, al cierre de 2013, estaba integrado por 75 compañías, que para efectos administrativos se agrupan así: i) en los siete negocios de alimentos en los que participamos y sus plataformas productivas en Colombia y el exterior; ii) en una red internacional de distribución; iii) en tres compañías nacionales de distribución, y iv) una compañía de servicios compartidos, que presta el soporte administrativo a todas las sociedades del Grupo.

**Siguiendo la misma numeración del artículo 29 de la Ley 222 de 1995 damos cuenta de los siguientes aspectos:**
1. Las relaciones económicas de la matriz con sus subordinadas consisten principalmente en cobrar unos honorarios de dirección o administración y en recibir de ellas las utilidades generadas en sus negocios a título de dividendos. Por honorarios la matriz recibió la suma de $14.465 millones y por dividendos la suma de $158.476 millones.
2. No se efectuaron operaciones frente a terceros en interés de las controladas, ni de estas por influencia o en interés de la controlante.

En la Nota 19 de los Estados Financieros Individuales del Grupo (publicados en la página web de Grupo Nutresa) están detalladas las operaciones con accionistas y personas de que trata el artículo 47 de la Ley 222 de 1995 y demás normas concordantes, operaciones que se celebraron en condiciones de mercado.

La Sociedad respeta en su integridad las normas sobre propiedad intelectual, licencias de uso de software y derechos de autor, y no tiene demandas ni pleitos de consideración, lo que significa que no existen contingencias que puedan deteriorar los resultados al cierre del ejercicio contable de 2013.

De conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, los estados financieros y demás informes relevantes no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la Compañía. Adicionalmente, no se entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores de las compañías del Grupo Empresarial. Grupo Nutresa ha adelantado una evaluación con resultado favorable sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información, cumpliendo con los estándares fijados por el Grupo.

**Por una mejor sociedad**
En 2009 Grupo Nutresa adhirió al Pacto Global de las Naciones Unidas, una de las iniciativas de ciudadanía corporativa más grandes del mundo, y así se comprometió con sus principios en derechos humanos, relaciones laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

En el último año se registran importantes avances en todos los frentes, entre los cuales se destaca el lanzamiento y la divulgación de la política y sistema de gestión de derechos humanos, con una participación activa de líderes y colaboradores. En este sentido, se activó el comité estratégico de derechos humanos y en diversos conversatorios con los líderes sindicales, pactos colectivos y representantes de los colaboradores, se identificaron situaciones que se deben fortalecer en coherencia con dicho compromiso, y con la convicción de que el desarrollo sostenible solo es posible en un marco de respeto y equidad.

Para el 2013 se continuó con la consolidación de los programas de desarrollo de la gente, para lo cual se evolucionó en la implementación de prácticas laborales para incorporar nuevas acciones que permitan consolidar un estilo de liderazgo incluyente que valora la diversidad, es así como se diseñó el programa “Oportunidades para Todos”, que se orienta a la formación de líderes, la promoción de prácticas de equidad de género y la vinculación de personas con discapacidad.

En materia de ciudadanía corporativa y gestión con la comunidad, Grupo Nutresa se ha fijado el objetivo al 2020 de alcanzar 1.000 proyectos de desarrollo de capacidades con las diversas comunidades con que interactúa. Al cierre del año 2013 se cuenta con avances y resultados en 729 proyectos de este tipo a través de programas que promueven la autogestión y el desarrollo de habilidades, generando transformación y calidad de vida.

La gestión social externa se lidera desde Fundación Nutresa en equipo con los negocios del Grupo en cuatro líneas de gestión: nutrición, educación, generación de ingresos y emprendimiento y apoyo al arte y la cultura. Cerca de 7.000 voluntarios internos en las diversas geografías afianzan estos proyectos que en 2013 brindaron 20.347 horas de apoyo y donaron cerca de $646 millones a la comunidad. El total de la inversión social de Grupo Nutresa en 2013 ascendió a $20.523 millones, benefició a 4.982 entidades y a 5.582.396 personas en la región.

**Nuestro planeta**
En línea con los temas de alto impacto en la matriz de materialidad, nuestro compromiso ambiental refleja la interrelación entre cambio climático, eficiencia energética y conservación del recurso hídrico. Frente a estos desafíos en Colombia obtuvimos los siguientes resultados:

Uso de recursos: en el año obtuvimos una disminución en el consumo de energía (térmica + eléctrica) por tonelada producida de 7% y en el consumo de agua de 2% respecto al año 2012; para el período de 2010-2013 se tiene una disminución acumulada de estos indicadores de 14,4% y 12,7% respectivamente. En nuestra canasta energética 82,8% es energía que proviene de fuentes consideradas más limpias, como gas natural y energía eléctrica, con una mejora sobre el año anterior de 4,3%; el uso de "otros combustibles" se disminuyó en 88,2%, principalmente originado en la reducción significativa del empleo del carbón; así, con respecto a la meta trazada al 2020, vamos en 99,1% en el uso de fuentes de abastecimiento de energías más limpias.

En relación con las emisiones de gases efecto invernadero –GEI– hemos consolidado proyectos que mejoran la eficiencia en los procesos productivos y hemos reducido en 9.681 toneladas las emisiones de gases GEI – alcance 1, equivalentes a 9,9% de las emisiones totales del año 2013. En cuanto a las emisiones específicas totales (alcances 1 y 2) se tiene una disminución acumulada de 15,5% en el período 2010-2013.

Como reflejo de la cultura ambiental en nuestros colaboradores, se presentaron en el año 201 éxitos innovadores ambientales. Mantenemos un activo compromiso en el CEO Water Mandate y formamos parte del organismo rector The Mandate Steering Committee, siendo la única Compañía de América Latina del sector real que hace parte de este organismo.

Nuestras inversiones y gastos asociados al medio ambiente ascendieron a $15.442 millones.

Participamos en la estructuración y constitución de la Corporación Cuenca Verde, iniciativa público-privada destinada a proteger, mantener y preservar los servicios ambientales, especialmente el agua en las cuencas abastecedoras de los embalses que proveen de agua a los municipios del valle de Aburrá. Contribuimos de esta forma a la construcción de un mundo mejor, ayudando a aumentar la calidad de vida integral de todos los habitantes de nuestra región, para que reciban un servicio básico que redunda en su bienestar: el agua, de manera eficiente, pura y sostenible.

Como reflejo de nuestro compromiso con el sector cafetero participamos activamente en la primera compra de bonos de compensación de emisiones de carbono, adelantados bajo el proyecto pionero "incorporación de biodiversidad en paisajes cafeteros" impulsado por la Federación Nacional de Cafeteros y avalado por el ICONTEC. Así mismo, a través de Colcafé, entramos a participar del proyecto de "convenio interinstitucional con la Cooperativa de Andes, para el desarrollo de una central de beneficio en el suroeste antioqueño", con impacto en programas de sostenibilidad económica, social y ambiental de la comunidad cafetera. Igualmente, continuamos con los compromisos en el programa de preservación de la biodiversidad mediante el programa "Pacto por los Bosques de Antioquia", participando en el programa de estudios ecológicos y conservación de los ecosistemas andinos que adelanta el Jardín Botánico de Medellín, en el municipio cafetero de Jardín, Antioquia, en un predio donado por Colcafé.

Información detallada de los distintos indicadores ambientales y programas relacionados con la optimización en el uso de recursos y su impacto ambiental, se presentan más adelante en este informe, el cual invitamos a conocer con mayor detalle. Perspectivas El año 2014 augura buenas condiciones para avanzar hacia nuestra meta de crecimiento rentable de largo plazo concebida en nuestra Visión Centenaria.

Continuará la intensa competencia en nuestros mercados, dadas las condiciones atractivas de nuestra región, lo cual exige ser más innovadores y más efectivos en el lanzamiento de nuevos productos, el aprovechamiento de nuestras redes de distribución y el fortalecimiento de nuestras marcas.

Seguiremos incrementando nuestros niveles de productividad, que en los últimos tres años han mejorado en 15,6%.

Así mismo nos hemos venido preparando para los cambios regulatorios que se prevén en materia de salud y nutrición en el mundo.

**Estrategia para Nuestro Primer Siglo 1920 – 2020**
En el año 2005 nos trazamos una gran meta –Mega– de duplicar las ventas del cierre de ese año para el 2010. Dicha Mega la cumplimos con antelación y dio origen al planteamiento de una nueva, la cual denominamos la Visión Multilatina, que consiste en triplicar las ventas del mismo año 2005 para el 2015. En el año 2013, luego de la adquisición de Tresmontes Lucchetti, vimos que esta Mega de triplicar al 2015 nuestras ventas sería nuevamente superada de forma anticipada. Es por esto que hemos reformulado una nueva Mega al 2020, cuando cumpliremos 100 años.

Con el propósito de inspirar y desafiar a todos los que hacemos parte de esta gran Organización, hemos presentado nuestro renovado compromiso:
"Nuestra estrategia centenaria está dirigida a duplicar al año 2020, las ventas del año 2013; con una rentabilidad sostenida entre el 12 y el 14% de margen Ebitda.

Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y queridas; que nutren, generan bienestar y placer, que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, comprometida y responsable, que aporta al desarrollo sostenible".

Alcanzar la meta formulada implicará cerrar en el año 2020 ventas por $11,8 millones de millones, lo cual corresponderá a 5,1 veces las ventas del año 2005 cuando nos planteamos nuestra primera gran Meta.

**Agradecimientos**
Nuestros agradecimientos a todos los accionistas por apoyar nuestra gestión. A todos nuestros colaboradores, clientes, consumidores, proveedores y comunidad en general, por aportar y por inspirarnos al desarrollo de nuestro Grupo de manera sostenible.

Antonio Mario Celia Martínez–Aparicio,
Presidente Junta Directiva

David Bojanini García
Gonzalo Alberto Pérez Rojas
María Clara Aristizábal Restrepo
Alberto Velásquez Echeverri
Jaime Alberto Palacio Botero
Mauricio Reina Echeverri

Carlos Enrique Piedrahíta Arocha,
Presidente

## 1.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

Los suscritos Representante Legal y el Contador General de
**Grupo Nutresa S.A.**

**C E R T I F I C A M O S:**

22 de febrero de 2014

Que en forma previa he verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifiesto lo siguiente:

**1.** Los activos y pasivos de Grupo Nutresa S.A. existen y las transacciones registradas se han realizado en los años correspondientes.

**2.** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

**3.** Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía.

**4.** Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**5.** Los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

**6.** 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. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y de control de la información financiera, para su adecuada presentación a terceros usuarios de los mismos.

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME LEON MONTOYA VASQUEZ**
Contador General- TP 45056-T

**CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**LEY 964 DE 2005**

Señores
**Accionistas**
**Grupo Nutresa S.A.**
Medellín

El suscrito Representante Legal de
**Grupo Nutresa S.A.**

**Certifica:**

22 de febrero de 2014

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el día 22 de febrero de 2014.

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHITA AROCHA**
Presidente

## 1.3. Informe del Revisor Fiscal

pwc

### *Informe del Revisor Fiscal*

A la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A.

28 de febrero de 2014

He auditado los balances generales de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. 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 mis auditorías. 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.

*PricewaterhouseCoopers Ltda., Edificio Forum, Calle 7 sur No. 42 - 70, Torre 2, Piso 11, Medellín, Colombia,*
*Tel: (57-4) 3254320, Fax: (57-4) 3254322, www.pwc.com/co*

pwc

*A la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A.*

*28 de febrero de 2014*

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 Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

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

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

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

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

e) Las normas establecidas en la Circular Externa 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 de la financiación del terrorismo, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.

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

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.

## 1.4. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

**GRUPO NUTRESA S.A.**
**BALANCE GENERAL**
EN DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| **ACTIVO** | | | |
| **Activo corriente** | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | (3) | $ 58 | $ 75 |
| Deudores | (4 ) | 17,798 | 14,922 |
| Gastos pagados por anticipado | | 60 | 0 |
| **Total activo corriente** | | **17,916** | **14,997** |
| **Activo no corriente** | | | |
| Inversiones permanentes, neto | (5) | 4,126,523 | 3,748,345 |
| Deudores | (4) | 393 | 0 |
| Intangibles | | 4,434 | 0 |
| Otros activos | | 118 | 118 |
| Valorizaciones | (5) | 3,357,714 | 3,733,696 |
| **Total activo no corriente** | | **7,489,182** | **7,482,159** |
| **Total del activo** | | **$ 7,507,098** | **$ 7,497,156** |
| **PASIVO** | | | |
| **Pasivo corriente** | | | |
| Obligaciones financieras | | $ 0 | $ 7 |
| Cuentas por pagar | (7) | 70,544 | 64,925 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (8) | 2,299 | 489 |
| Obligaciones laborales | | 932 | 481 |
| Ingresos diferidos | (9) | 9,622 | 8,803 |
| **Total del pasivo corriente** | | **83,397** | **74,705** |
| **Pasivo no corriente** | | | |
| Cuentas por pagar | (7) | 157 | 157 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (8) | 0 | 168 |
| **Total del pasivo no corriente** | | **157** | **325** |
| **Total del pasivo** | | **$ 83,554** | **$ 75,030** |
| **PATRIMONIO** | | | |
| Capital social | (10) | 2,301 | 2,301 |
| Superávit de capital | | 1,542,805 | 1,363,092 |
| Reservas | (11) | 1,490,355 | 1,327,080 |
| Revalorización del patrimonio | (12) | 650,473 | 650,473 |
| Resultados del ejercicio | | 379,896 | 345,484 |
| Superávit por valorización | (5) | 3,357,714 | 3,733,696 |
| **Total del patrimonio** | | **7,423,544** | **7,422,126** |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** | | **$ 7,507,098** | **$ 7,497,156** |
| **Cuentas de orden** | (6) | | |
| **Deudoras** | | **$ (3,995,541)** | **$ (3,931,856)** |
| **Acreedoras** | | **1,929,579** | **1,752,116** |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME LEÓN MONTOYA VÁSQUEZ**
Contador General
T.P. No. 45056-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal
T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**GRUPO NUTRESA S.A.**
**ESTADO DE RESULTADOS**
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | NOTAS | | |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos método de participación (1)** | | (5) | **344,939** | **312,990** |
| | Método de participación alimentos | | 466,608 | 394,018 |
| | Gastos financieros intereses | | (80,206) | (52,675) |
| | Amortización crédito mercantil | | (48,737) | (23,196) |
| | Diferencia en cambio | | 7,121 | (5,238) |
| | Realización de inversiones | | 69 | (2) |
| | Dividendos | | 84 | 83 |
| **Pérdida en realización de inversiones** | | (14) | (176) | 0 |
| | Realización de inversiones a terceros | | 88 | 0 |
| | Costo realización inversiones a terceros | | (264) | 0 |
| **Dividendos** | | (5) | 39,426 | 35,105 |
| **Intereses recibidos** | | | 0 | 2 |
| **Otros ingresos operacionales** | | | 14,465 | 8,377 |
| **Gastos operacionales de administración** | | | (13,551) | (10,090) |
| | Gastos de administración | (13) | (13,551) | (10,090) |
| **Utilidad operacional** | | | **385,103** | **346,384** |
| Otros ingresos y egresos | | | (2,771) | (539) |
| Total ingresos y egresos no operacionales | | | (2,771) | (539) |
| **Utilidad antes de provisión para impuesto de renta** | | | 382,332 | 345,845 |
| Provisión para impuesto de renta y CREE | | (8) | | |
| Corriente | | | (1,632) | (361) |
| CREE | | | (804) | |
| Utilidad neta | | | **379,896** | **345,484** |
| Utilidad neta por acción. (2) | | | 825.64 | 750.85 |

(1) Los rubros que componen el ingreso por método de participación, se encuentran incluidos en los estados financieros de las compañías sobre las cuales Grupo Nutresa S.A., registra método de participación.
(2) Expresado en pesos colombianos.
Las notas son parte integrante de los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME LEÓN MONTOYA VÁSQUEZ**
Contador General
T.P. No. 45056-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal
T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**GRUPO NUTRESA S.A.**
**Estado de flujos de efectivo**
De Enero 1 a Diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | NOTAS | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| **UTILIDAD NETA** | | $ 379,896 | $ 345,484 |
| **Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo:** | | | |
| Pérdida neta en venta de inversiones | (14) | 176 | 0 |
| Amortización de crédito mercantil | | 170 | 0 |
| Provisión de otros activos | | 0 | 37 |
| Utilidades aplicación método de participación | (5) | (344,632) | (312,729) |
| Recuperación provisión aplicación método de participación | (5) | (307) | (261) |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias | (5) | 158,476 | 132,473 |
| Pago impuesto al patrimonio | | (168) | (168) |
| **Cambios en activos y pasivos operacionales:** | | | |
| Deudores | | (3,268) | (4,260) |
| Activos diferidos | | (60) | 1 |
| Cuentas por pagar | | 547 | 3,373 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | 1,810 | 240 |
| Obligaciones laborales | | 451 | (391) |
| Pasivos diferidos | | 819 | 507 |
| **EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES** | | **$ 193,910** | **$ 164,306** |
| **FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:** | | | |
| Ingreso obtenido en la venta de inversiones | (14) | 88 | 0 |
| Adquisición de inversiones en acciones | | (11,651) | (930) |
| Adquisición de otras inversiones | | (615) | 0 |
| Adquisición de crédito mercantil | | (4,604) | 0 |
| **EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | | **$ (16,782)** | **$ (930)** |
| **FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:** | | | |
| Pago de dividendos | (15) | (177,138) | (163,402) |
| Obligaciones financieras adquiridas (pagadas) | | (7) | 7 |
| **EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN** | | **$ (177,145)** | **$ (163,395)** |
| Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo | | (17) | (19) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | | 75 | 94 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO** | | **$ 58** | **$ 75** |

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME LEÓN MONTOYA VÁSQUEZ**
Contador General
T.P. No. 45056-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal
T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**GRUPO NUTRESA S.A.**
**Estado de Cambios en la Situación Financiera**
De Enero 1 a Diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2013 | 2012 |
|---|---|---|---|
| **LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:** | | | |
| **UTILIDAD NETA** | | $ 379,896 | $ 345,484 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | | |
| Pérdida neta en venta de inversiones | (14) | 176 | 0 |
| Amortización de crédito mercantil | | 170 | 0 |
| Provisión de otros activos | | 0 | 37 |
| Utilidades aplicación método de participación | (5) | (344,632) | (312,729) |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación | (5) | (307) | (261) |
| Dividendos de filiales y subsidiarias | (5) | 158,476 | 132,473 |
| **RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES** | | 193,779 | 165,004 |
| Más: | | | |
| Ingreso obtenido en la venta de inversiones | (14) | 88 | 0 |
| Disminución otros cargos diferidos | | 0 | 503 |
| **RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES** | | 88 | 503 |
| **TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS** | | $ 193,867 | $ 165,507 |
| **RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:** | | | |
| Dividendos decretados | (15) | 182,209 | 165,645 |
| Aumento de deudores largo plazo | | 393 | 0 |
| Disminución de impuesto por pagar | | 168 | 168 |
| Adquisición de inversiones en acciones | | 11,651 | 930 |
| Adquisición de otras inversiones | | 615 | 0 |
| Aumento de crédito mercantil | | 4,604 | 0 |
| Apropiación para impuesto al patrimonio | | 0 | 502 |
| **TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS** | | $ 199,640 | $ 167,245 |
| Disminución en el capital de trabajo | | $ (5,773) | $ (1,738) |
| **Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo** | | | |
| **AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE** | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | | $ (17) | $ (19) |
| Deudores | | 2,876 | 4,260 |
| Diferidos | | 60 | 0 |
| **TOTAL AUMENTO EN ACTIVO CORRIENTE** | | $ 2,919 | $ 4,241 |
| **(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE** | | | |
| Obligaciones financieras | | 7 | (7) |
| Cuentas por pagar | | (5,619) | (5,616) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | (1,810) | (240) |
| Obligaciones laborales | | (451) | 391 |
| Diferidos | | (819) | (507) |
| **TOTAL AUMENTO EN PASIVO CORRIENTE** | | $ (8,692) | $ (5,979) |
| **DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO** | | $ (5,773) | $ (1,738) |

**GRUPO NUTRESA S.A.**
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**
De enero 1 a diciembre 31
(valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | Notas | Capital | Prima en colocación de acciones | Superavít método de partici pación | RESERVAS | | | | | | | Revalo rización del patrimonio | Utilidad del ejercicio | Superavít por valoriza ciones | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Legal | Por disposi ciones legales | Para readquisición de acciones | A disposición del máximo organo social | Futuras inver siones | Otras reservas | Total reservas | | | | |
| **Saldos al 31 de dic del año 2011** | | 2,301 | 546,831 | 804,258 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 862,332 | 129,767 | 1,236,743 | 650,975 | 255,982 | 2,979,150 | 6,476,240 |
| Dividendos decretados | | | | | | | | | | | | | (165,645) | | (165,645) |
| Traslado de utilidades y reservas | | | | | | | | | | 90,337 | 90,337 | | (90,337) | | 0 |
| Apropiación Impuesto al patrimonio | | | | | | | | | | | | (502) | | | (502) |
| Ajuste por valorizaciones | | | | | | | | | | | | | | 754,546 | 754,546 |
| Aplicación método de participación | (5) | | | 12,003 | | | | | | | | | | | 12,003 |
| Utilidad neta año 2012 | | | | | | | | | | | | | 345,484 | | 345,484 |
| **Saldos al 31 de dic del año 2012** | | 2,301 | 546,831 | 816,261 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 862,332 | 220,104 | 1,327,080 | 650,473 | 345,484 | 3,733,696 | 7,422,126 |
| Dividendos decretados | | | | | | | | | | | | | (182,209) | | (182,209) |
| Traslado de utilidades y reservas | | | | | | | | | 383,203 | -219,928 | 163,275 | | (163,275) | | 0 |
| Ajuste por valorizaciones | | | | | | | | | | | | | | (375,982) | (375,982) |
| Aplicación método de participación | (5) | | | 179,713 | | | | | | | | | | | 179,713 |
| Utilidad neta año 2013 | | | | | | | | | | | | | 379,896 | | 379,896 |
| **Saldos al 31 de dic del año 2013** | | 2,301 | 546,831 | 995,974 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 1,245,535 | 176 | 1,490,355 | 650,473 | 379,896 | 3,357,714 | 7,423,544 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME LEÓN MONTOYA VÁSQUEZ**
Contador General
T.P. No. 45056-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal
T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

## 1.5. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2013 y 2012

***Notas a los Estados Financieros***
**Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).

**NOTA 1: ENTE ECONÓMICO**

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de abril de 1920. El plazo de duración de la Compañía expira el 12 de abril del año 2050 y tiene domicilio principal en la ciudad de Medellín.

El objeto social de la Compañía consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporales con la finalidad de precautelación del capital.

**Adquisiciones 2013**

**Tresmontes Lucchetti**
El 18 de julio de 2013, Grupo Nutresa S. A. suscribió un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de la sociedad chilena Tresmontes Lucchetti S. A. De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar por la Compañía de USD758 millones, que equivale a 12,6 veces el EBITDA de 2012.

Tresmontes Lucchetti es una empresa de alimentos chilena con 120 años de tradición. En Chile participa en las categorías de bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, pastas, snacks, aceites comestibles, sopas y postres. Adicionalmente, su negocio de bebidas instantáneas frías tiene presencia internacional significativa en México, Estados Unidos, Centroamérica y Suramérica.

En su país es líder en la categoría de bebidas instantáneas frías con las marcas Zuko y Livean. Es segundo en las categorías de pasta (Lucchetti y Talliani) y café (Gold y Monterrey), y un jugador relevante en snacks (Kryzpo), aceites comestibles (Miraflores), jugos (Yuz y Livean), sopas (Naturezza), postres (Livean) y té (Zuko y Livean).

Se destaca su presencia en todo el territorio mexicano donde cuenta con una amplia red de distribución, que le ha permitido posicionarse como el segundo jugador en la categoría de bebidas instantáneas frías.

La transacción incluyó las siguientes sociedades:
1. Tresmontes Lucchetti S. A.
2. Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.
3. Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.
4. Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.
5. Tresmontes S. A.
6. Deshidratados S. A.
7. Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.
8. Inversiones Agroindustrial Ltda.
9. Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.
10. Lucchetti Chile S. A.
11. Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti
12. Envasadora de Aceites S. A.
13. Novaceites S. A.
14. Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.
15. Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.
16. Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.
17. TMLUC Perú S. A. C.
18. Promociones y Publicidad Las Américas S. A.
19. TMLUC Argentina S. A.

**Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")**
El 11 de diciembre de 2012, Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé), celebró un acuerdo por medio del cual adquirió el 44% de las acciones de la compañía malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"), el cual se perfeccionó el 15 de febrero de 2013.

Fundada en 1994, DKM es una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes de Malasia. Su planta está ubicada en Johor Bahru, a 25 kilómetros del puerto de Singapur, eje de negocios del sudeste asiático.

Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con el 30% de participación; y, Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con el 26% de participación.

DKM, con su planta de alta calidad, ubicación privilegiada y potencial de crecimiento, es estratégica para el negocio de café del Grupo Empresarial Nutresa.

**NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES.**

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposiciones legales y por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se describe las principales políticas y prácticas contables implementadas en la Compañía, en concordancia con lo anterior:

**2.1 Consolidación**
Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros de propósito general sin consolidar, que son presentados a la Asamblea de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución y apropiación de utilidades. Los estados financieros que se acompañan no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías está registrada por el método de participación como se indica más adelante.

**2.2 Cuentas en moneda extranjera**
Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos, al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se lleva a resultados, 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.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y debe registrarse en la cuenta de superávit método de participación como mayor o menor valor del patrimonio, según corresponda.

Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

Los derechos y obligaciones en derivados financieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera se muestran en cuentas de balance y se ajusta a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio, según el caso.

**2.3 Inversiones negociables y permanentes**
Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa No. 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración 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:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes, 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. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados, el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización, de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa; y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

De acuerdo con la Circular Conjunta 006 y 11 de 2005, de las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, las inversiones en compañías subordinadas en las cuales más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, entre otros criterios, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas diferentes a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

**2.4 Intangibles**

**Marcas y derechos**
Los intangibles incluyen costos directos incurridos en la adquisición de marcas comerciales, así como derechos de distribución que se reconocen con base en estudio técnico preparado por personal vinculado a la compañía. Dichos costos, se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

**2.5 Impuestos, gravámenes y tasas**
Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

**2.6 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**
Los ingresos provenientes del método de participación se reconocen trimestralmente, con base en los resultados de las compañías subordinadas.

En general los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

**2.7 Obligaciones laborales**
Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

**2.8 Cuentas de orden deudoras y acreedoras**

**2.8.1 Deudoras**
Se registra en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

**2.8.2 Acreedoras**
Se registra en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. También incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

**2.9 Utilidad neta por acción**
La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación.

**2.10 Efectivo y equivalentes de efectivo**
Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, las operaciones simultáneas (fondeos), por tener vencimiento inferior a tres meses, son consideradas como equivalentes de efectivo.

**2.11 Importancia relativa o materialidad**
En los estados financieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que en los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, afectaron la situación financiera de la Compañía, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.
La importancia relativa para propósitos de revelaciones se determinó teniendo como base un 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

**2.12 Comparabilidad**
Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2012 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2013.

**2.13 Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF:**
De conformidad con lo previsto en la ley,Grupo Nutresa S.A., está obligado a converger 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 Accounting Standars Board).

Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF tendrá efectos para las Compañía en Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición. Grupo Nutresa, pertenece al Grupo 1, cuyo periodo obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la primera emisión de los estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como resultado de lo anterior la Compañía con el acompañamiento de la firma de consultoría Ernst & Young, estableció un cronograma de actividades para la transición a las nuevas normas contables, el cual viene cumpliendo de acuerdo a lo inicialmente aprobado por la Junta Directiva y al cierre del 2013 ha realizado las siguientes actividades:

- Diagnóstico del impacto Financiero, tecnológico y a nivel de procesos.
- Balance de apertura preliminar.
- Definición de las principales políticas y prácticas contables.
- Inicio de la adecuación de los sistemas de información.

La Junta Directiva, a través de su comité de Finanzas, Auditoría y Riesgos, continuará realizando el seguimiento al avance del proceso de implementación de las NIIF con el fin de asegurar el cumplimiento del cronograma de acuerdo con la normatividad.
La Compañía presentó de forma oportuna la información solicitada por la Superintendencia Financiera sobre el avance del proceso de convergencia hacia las Normas de Información Financiera – NIIF.

**NOTA 3: DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Caja | $ 10 | $ 13 |
| Bancos y cuentas de ahorro | 47 | 13 |
| Diversas | 1 | 49 |
| Total | $ 58 | $ 75 |

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 2,99 %E.A. en el año 2013 y 4,61% E.A. en 2012.

**NOTA 4: DEUDORES**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Compañías vinculadas (Nota 18) | $ 3.850 | $ 610 |
| Dividendos por cobrar (1) | 9.622 | 8.803 |
| Depósitos | 0 | 45 |
| Anticipos y avances | 34 | 1 |
| Anticipo de impuestos, neto | 4.204 | 5.456 |
| Préstamos a particulares | 0 | 2 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 88 | 0 |
| Otros | 0 | 5 |
| Total deudores (corto plazo) | $ 17.798 | $ 14.922 |
| Anticipos y avances | 45 | 0 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 348 | 0 |
| Total deudores (largo plazo) | $ 393 | 0 |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, con vencimiento entre enero y marzo del 2014 y 2013, respectivamente.

**NOTA 5: INVERSIONES PERMANENTES, NETO**

| | Costos 2013 | Costos 2012 | Valorizaciones 2013 |
|---|---|---|---|
| Inversiones en compañías vinculadas | $ 3.760.458 | $ 3.383.937 | $ 95.487 |
| Inversiones en otras sociedades | 365.365 | 364.630 | 3.262.227 |
| Derechos fiduciarios (1) | 936 | 747 | 0 |
| Otras inversiones | 520 | 127 | 0 |
| Provisión de inversiones | (756) | (1.096) | 0 |
| **Total inversiones permanentes** | **$ 4.126.523** | **$ 3.748.345** | **$ 3.357.714** |

(1) Corresponde al Fideicomiso Grupo Nutresa S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nutresa S.A., realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de $1.000 (pesos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA" (TRIPLE A) por parte de la calificadora Fitch Ratings Colombia S.A., ratificada en 2013 y 2012. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los bonos están distribuidos:**

| Serie | Capital | TASA IPC + | Modalidad |
|---|---|---|---|
| C5 | 98.541 | 4,19% | T.V |
| C7 | 131.815 | 4,96% | T.V |
| C10 | 135.482 | 5,33% | T.V |
| C12 | 134.162 | 5,59% | T.V |
| **TOTAL** | **500.000** | | |

**Inversión en compañías vinculadas**

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2013 | Costo 2012 | Valorización 2013 | Dividendos recibidos 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 496.886 | 100% | 777.968 | 705.331 | 8.199 | 37.068 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 119.000.000 | 100% | 928.982 | 804.366 | 22.190 | 29.512 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 1.000.000 | 100% | 27.298 | 26.400 | 495 | |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 2.496.089 | 100% | 295.231 | 286.811 | 0 | 28.550 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 2.947.415 | 100% | 551.814 | 515.157 | 0 | 19.692 |
| Litoempaques S.A.S | 400.000 | 100% | 22.532 | 20.994 | 5 | |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30.316.584 | 100% | 62.071 | 53.355 | 20.813 | |
| Novaventa S.A.S | 1.479.701.695 | 92,50% | 52.315 | 46.462 | 9 | 4.927 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400.000 | 100% | 22.634 | 18.979 | 3.560 | |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 68.634.332 | 100% | 127.793 | 106.033 | 6.577 | |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 4.736.893.458 | 100% | 453.442 | 413.113 | 0 | 29.653 |
| Colombia.S.A.S | 227.000.000 | 100% | 274.324 | 250.738 | 5.129 | |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 6.870 | 0,00% | 5 | 5 | 1 | |
| La Recetta S.A.S | 350.000 | 70% | 1.246 | 4.492 | 1.015 | 1.626 |
| Servicios Nutresa S.A.S | 10.000 | 100% | 1.201 | 715 | 94 | |
| Setas Colombianas S.A | 1.152.131.695 | 95,52% | 40.116 | 41.715 | 14.322 | 7.431 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S | 10.000 | 100% | 206 | 800 | 5.294 | |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5.000 | 100% | 26.705 | 17.994 | 0 | |
| Comercial Nutresa S.A.S | 2.724.624 | 100% | 43.564 | 37.399 | 0 | |
| Industrias Aliadas S.A.S | 2.225.850 | 83,33% | 51.011 | 33.078 | 7.784 | 17 |
| **Subtotal** | | | **$ 3.760.458** | **$ 3.383.937** | **$ 95.487** | **$ 158.476** |
| Provisión inversiones | | | **0** | **(307)** | | |
| **Total inversiones** | | | **$ 3.760.458** | **$ 3.383.630** | **$ 95.487** | **$ 158.476** |

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nutresa S.A.:

| | | 2013 | | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Aumento en el activo:** | | | | |
| Inversiones | | | | |
| Método de participación | $ | 524.653 | $ | 324.993 |
| Dividendos recibidos | | (158.476) | | (132.473) |
| Movimiento en inversiones | | 366.177 | | 192.520 |
| Valorización | | 2.353 | | (448) |
| **Total aumento en el activo** | **$** | **368.530** | **$** | **192.072** |
| | | | | |
| **Aumento en el patrimonio:** | | | | |
| Resultados | $ | 344.939 | $ | 312.990 |
| Utilidad método de participación | | 344.632 | | 312.729 |
| Recuperación provisión inversiones neto | | 307 | | 261 |
| Superávit de capital | | 179.714 | | 12.003 |
| Superávit por valorización | | 2.353 | | (448) |
| **Total aumento en el patrimonio** | **$** | **527.006** | **$** | **324.545** |

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

- **Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé)**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 1 de junio de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de

productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Tropical Coffee Company S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

- **Productos Alimenticios Doria S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 13 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Industria de Alimentos Zenú S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; ; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualesquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Compañía de Galletas Noel S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Comercial Nutresa S. A. S.**
  Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

  Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

  El 31 de marzo de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín el acta mediante la cual cambió la denominación social de la compañía de Cordialsa Colombia S. A. S. por la de Comercial Nutresa S. A. S.

- **Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

  La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: La prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y picking de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

- **Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

  La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación a terceros de productos alimenticios; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, cargue y picking de los productos y materias primas indicados; la contratación para sí y para otros, de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Alimentos Cárnicos S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacrificio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

- **Molinos Santa Marta S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Litoempaques S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmecánica y de empaques en general y, especialmente, la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmecánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

- **Pastas Comarrico S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Barranquilla, Atlántico.

  Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas; al igual que, de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Novaventa S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

  El 30 de diciembre de 2009, mediante escritura pública número 4.716 otorgada en la Notaría 20 de Medellín, se solemnizó la fusión por absorción entre Novaventa S.A.S. (absorbente), sociedad que continuó existiendo jurídicamente, y Dulces de Colombia S.A.S. (absorbida), sociedad que se disolvió sin liquidarse y cuyo patrimonio se fusionó con el de Novaventa S.A.S.

- **Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.**

Es una sociedad colombiana, constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas; y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

- **Servicios Nutresa S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: Administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación financiera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecnología informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

  El 1 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín la reforma estatutaria por medio de la cual la compañía cambió su denominación social de Servicios Nacional de Chocolates S. A. S. por Servicios Nutresa S. A. S.

- **La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

  Su objeto social consiste en la distribución a través del canal institucional de productos de cualquier naturaleza en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empacado de éstos.

- **Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.**
  Constituida el 29 de junio de 2004 y con vigencia hasta el 29 de junio del año 2103; sociedad costarricense con domicilio principal en la ciudad de San José, Costa Rica.

  Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la explotación de la industria de chocolates y sus derivados.

- **Industrias Aliadas S. A. S.**
  Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.
  El 28 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Ibagué, el acta número 29 por medio de la cual la compañía se transformó en sociedad por acciones simplificada.

  Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

  **Setas Colombianas S. A.**
  Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

  Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como, la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales por el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

| AÑO 2013 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMONIO |
| Industria Colombiana de Café S.A.S | 22 | 135.844 | 104.048 | 3.135 | 62.124 | 0 | 246.616 | 551.789 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A. S | 25 | 203.442 | 247.467 | 11.020 | 66.701 | 0 | 266.425 | 795.080 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. S | 119.000 | 318.087 | 182.963 | 0 | 70.032 | 0 | 260.853 | 950.935 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A. S | 250 | 1.105 | 99.058 | 64.726 | (2.877) | 0 | 132.387 | 294.649 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 6.853 | 0 | 23.449 | 24.668 | 12.933 | 0 | 66.468 | 134.371 |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30 | 6.721 | 23.353 | 18.911 | 5.839 | 0 | 28.030 | 82.884 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 47.376 | 32.956 | 222.333 | 0 | 68.978 | 0 | 81.797 | 453.441 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 4.891 | 0 | 3.363 | 21 | 208 | (173) | 19.483 | 27.792 |
| Litoempaques S.A.S | 4.000 | 0 | 2.291 | 6.141 | (73) | 0 | 10.179 | 22.538 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400 | 6.951 | 4.244 | 0 | 1.356 | 0 | 13.243 | 26.194 |
| Novaventa S.A.S | 1.600 | 3.588 | 12.215 | 6.576 | 10.812 | 0 | 21.776 | 56.567 |
| Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A. | 161.879 | 4.136 | 0 | 0 | 7.476 | 85.492 | 0 | 258.983 |
| La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A.S | 500 | 1.820 | 1.327 | 0 | (1.568) | 0 | 1.149 | 3.229 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 22.700 | 127.597 | 42.230 | 0 | 23.584 | 0 | 63.341 | 279.452 |
| Servicios Nutresa S.A.S | 100 | 0 | 666 | 2 | 486 | 0 | 42 | 1.295 |
| Setas Colombianas S.A | 7.237 | 3.800 | 6.433 | 31.656 | 5.150 | (29.906) | 32.622 | 56.990 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fé S.A.S | 10 | 795 | 0 | 0 | (594) | (769) | 6.058 | 5.500 |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5 | 0 | 17.989 | 0 | 8.711 | 0 | 0 | 26.705 |
| Comercial Nutresa S.A.S | 2.725 | 23.785 | 10.710 | 0 | 5.979 | 0 | 364 | 43.564 |
| Industrias Aliadas S.A.S | 13.959 | 1.362 | 7.901 | 6.506 | 9.228 | 3.743 | 27.855 | 70.554 |

| AÑO 2012 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMONIO |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 22 | 138.657 | 95.451 | 3.135 | 28.288 | 0 | 250.261 | 515.814 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A. S | 25 | 187.363 | 190.352 | 11.020 | 94.183 | 0 | 229.328 | 712.271 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. S | 119.000 | 277.014 | 159.621 | 0 | 52.854 | 0 | 222.387 | 830.876 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A. S | 250 | (5.588) | 126.739 | 64.726 | 869 | 0 | 99.565 | 286.561 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 6.853 | 0 | 12.493 | 24.668 | 10.956 | 0 | 58.478 | 113.448 |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30 | 6.721 | 10.024 | 18.912 | 15.239 | (1.910) | 25.189 | 74.205 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 47.376 | 43.801 | 176.775 | 0 | 75.211 | 0 | 69.949 | 413.112 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 4.891 | 0 | 3.363 | 21 | 1.123 | (1.296) | 18.792 | 26.894 |
| Litoempaques S.A.S | 4.000 | 0 | 2.082 | 6.141 | 244 | (35) | 8.562 | 20.994 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400 | 6.951 | 3.818 | 0 | 426 | 0 | 10.945 | 22.540 |
| Novaventa S.A.S | 1.600 | 3.588 | 15.135 | 6.576 | 2.407 | 0 | 20.923 | 50.229 |
| Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A. | 162.822 | 0 | 3.349 | 0 | 4.386 | 17.587 | 0 | 188.144 |
| La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A.S | 500 | 1.820 | 2.751 | | 202 | 0 | 706 | 5.979 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 22.700 | 127.597 | 29.023 | 0 | 13.208 | 0 | 63.955 | 256.483 |
| Servicios Nutresa S.A.S | 100 | 0 | 494 | 2 | 172 | 0 | 47 | 815 |
| Setas Colombianas S.A | 7.237 | 3.800 | 7.372 | 31.654 | 6.901 | (29.906) | 33.672 | 60.730 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fé S.A.S | 10 | 795 | 0 | 0 | 0 | (769) | 6.057 | 6.093 |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5 | 0 | 11.802 | 0 | 6.188 | 0 | 0 | 17.995 |
| Comercial Nutresa S.A.S | 2.725 | 23.785 | 10.203 | 0 | 506 | 0 | 179 | 37.398 |
| Industrias Aliadas S.A.S | 13.959 | 1.362 | 1.261 | 6.506 | 6.660 | 3.743 | 26.111 | 59.602 |

## Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.

| SOCIEDAD EMISORA \ SOCIEDAD ACCIONISTA | Compañía Nacional de Chocolates S.A.S | Compañía de Galletas Noel S.A.S | Colcafe S.A.S | Compañía Nacional de Chocolates DCR S.A. | Industria de Alimentos Zenu S.A.S | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A | Compañía Nacional de Chocolates DE PERÚ S.A. | Alimentos Cárnicos | Alimentos Carnicos Panamá S.A. | American Franchising Corp. (AFC) | Nutresa Chile S.A. | ACTIVIDAD ECONOMICA |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. | | | | | 100,00% | | | | | | | Productora |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | | | | | | 85,77% | | | 14,23% | | | Productora |
| Corp.Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa) | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc. | 24,09% | 75,91% | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Usa, Inc. | 10,28% | 74,66% | 15,06% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A. | 100,00% | | | | | | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos. |
| Cordialsa Costa Rica, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Comercial Pozuelo Guatemala S.A. | | | | 0,0004% | | 99,9996% | | | | | | Comercializadora |
| Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V. | | | | | | 99,997% | | | 0,003% | | | Comercializadora |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | 35,75% | 62,84% | | | 1,41% | | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos. |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A | | | | | | 100,00% | | | | | | Productora |
| Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. | | | | 0,0799% | | 99,9201% | | | | | | Comercializadora |
| Nutresa S.A. de C.V. | 10,22% | | 40,13% | | 14,00% | | 35,65% | | | | | Productora |
| Serer S.A. de C.V. | | | 44,70% | | 15,59% | | 39,71% | | | | | Productora |
| Fehr Holdings, LLC | | 100,00% | | | | | | | | | | Inversionista |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Republica Dominicana S. A | | | | | | 100,00% | | | | | | Comercializadora |
| Helados Bon | | | | | | | | | 81,18% | | | Productora |
| American Franchising Corp. (AFC) | | | | | | | | 100% | | | | Inversionista |
| Industrias Lacteas de Costa Rica S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Productora |
| Cía Americana de Helados S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Fransouno S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Helados H.D. S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Americana de Alimentos Ameral S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Inmobiliaria Nevada S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Inmobiliaria |
| Heladera Guatemalteca S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Productora |
| Distribuidora POPS S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Nevada Guatemalteca S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Inmobiliaria |
| Guate- Pops S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Productora |
| Industrias Lacteas Nicaragua S.A. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Americana de Alimentos S.A. de C.V. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| POPS One LLC | | | | | | | | | | 98% | | Comercializadora |
| POPS Two LLC | | | | | | | | | | 98% | | Comercializadora |
| Costa Rica´s Creamery LLC. | | | | | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Tresmontes Luchetti S.A. | | | | | | | | 0,000002% | | | 99,9999980% | Productora |
| Nutresa Chile S.A. | 15,30% | 18,50% | 15,30% | | | | | 50,90% | | | | Inversionista |

## Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| American Franchising Corp. (AFC) | | | | 100% | | | | Inversionista |
| Industrias Lacteas de Costa Rica S.A. | | | | | | 100% | | Productora |
| Cía Americana de Helados S.A. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Fransouno S.A. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Helados H.D. S.A. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Americana de Alimentos Ameral S.A. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Inmobiliaria Nevada S.A. | | | | | | 100% | | Inmobiliaria |
| Heladera Guatemalteca S.A. | | | | | | 100% | | Productora |
| Distribuidora POPS S.A. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Nevada Guatemalteca S.A. | | | | | | 100% | | Inmobiliaria |
| Guate- Pops S.A. | | | | | | 100% | | Productora |
| Industrias Lacteas Nicaragua S.A. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Americana de Alimentos S.A. de C.V. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| POPS One LLC | | | | | | 98% | | Comercializadora |
| POPS Two LLC | | | | | | 98% | | Comercializadora |
| Costa Rica´s Creamery LLC. | | | | | | 100% | | Comercializadora |
| Tresmontes Luchetti S.A. | | | | 0,000002% | | | 99,9999980% | Productora |
| Nutresa Chile S.A. | 15,30% | 18,50% | 15,30% | 50,90% | | | | Inversionista |

**Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.**

| SOCIEDAD EMISORA \ SOCIEDAD ACCIONISTA | Nutresa Chile S.A. | Tresmontes Luchetti S.A. | Tresmontes Luchetti Internacional S.A. | Tresmontes S.A. | Inmobiliaria Tresmontes Luchetti S.A. | Inversiones Agroindustrial Ltda | Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda | Envasadora de aceites S.A. | Tresmontes Luchetti Mexico S.A. de C.V. | Promociones y Publicidad Las Americas S.A. | ACTIVIDAD ECONOMICA |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TMLUC Agroindustrial S.A. | 0,000002% | | | | | 99,999998% | | | | | Productora |
| Tresmontes Luchetti Internacional S.A. | 0,04% | 99,96% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Tresmontes Luchetti Servicios S.A. | 0,002% | | | 99,998% | | | | | | | Comercializadora |
| Tresmontes S.A. | 0,004% | 99,996% | | | | | | | | | Productora |
| Deshidratados S.A. | 0,000001% | | | | | | 99,999999% | | | | Productora |
| Inmobiliaria Tresmontes Luchetti S.A. | 0,003% | 99,997% | | | | | | | | | Inmobiliaria |
| Inversiones Agroindustrial Ltda | 0,046% | 99,954% | | | | | | | | | Imversionista |
| Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda | 0,01% | 99,99% | | | | | | | | | Inversionista |
| Luchetti Chile S.A. | 0,000001% | | | | | | 99,999999% | | | | Productora |
| Sociedad Colectiva Civil Inmbiliaria y rentas Tresmontes | | | 4,4523% | | 26,7535% | | 68,7942% | | | | Inmobiliaria |
| Envasadora de Aceites S.A. | 0,9% | 90,1% | | | | | 9,% | | | | Comercializadora |
| Novaceites S.A. | | | | | | | | 50,00% | | | Comercializadora |
| Comercializadora TMLUC S.A. de C.V. | | | 0,00001% | | | | | | 99,99999% | | Comercializadora |
| Servicios Tresmontes Luchetti S.A. de C.V. | 0,002% | | | | | | | | | 99,998% | Servicios |
| Tresmontes Luchetti Mexico S.A. de C.V. | | | 99,9999997% | 0,0000003% | | | | | | | Productora |
| TMLUC Perú S.A. | 0,003% | | 99,997% | | | | | | | | Comercializadora |
| Promociones y Publicidad Las Americas S.A. | | | 99 % | 1% | | | | | | | Servicios |
| TMLUC Argentina S.A. | 5% | | | 95,% | | | | | | | Productora |

| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulacion | valor Intrinseco | fecha de valoracion | Porcentaje de participación | Costo 2013 | provision | Valoriz. (desvaloriz) 2013 | Dividendos recibidos 2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 59.387.803 | 575.372.223 | 33.700,00 | 30/12/2013 | 10,32% | 161.433 | | 1.839.935 | 19.672 |
| Grupo Argos S.A. | 79.804.628 | 783.202.657 | 19.440,00 | 30/12/2013 | 10,19% | 148.703 | | 1.402.699 | 17.996 |
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 5.811.576 | 30.822,69 | 30/11/2013 | 40,00% | 52.986 | (45) | 18.710 | 1279 |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 52.526 | 43.321.254 | 1.596,86 | 30/09/2013 | 0,12% | 88 | | (4) | 0 |
| Sociedad Central Ganadera S.A. | 50.267 | 279.859 | 40.501,87 | 30/11/2013 | 17,96% | 1.155 | | 881 | 479 |
| Estrella Andina S.A.S (1) | 999.000 | 3.330.000 | 1.006,00 | 30/11/2013 | 30,00% | 999 | | 6 | 0 |
| Promotora de Proyectos S. A. (2) | 0 | 0 | 0 | | 0,00% | 1 | (1) | 0 | 0 |
| **Total inversiones permanentes, neto** | | | | | | **365.365** | **(46)** | **3.262.227** | **39.426** |

(1) En el 2013 se adquieren 999.000 acciones de Estrella Andina S.A.S

(2) Se venden el total de las acciones de Promotora de proyectos S.A.

| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulacion | valor Intrinseco | fecha de valoracion | Porcentaje de participación | Costo 2012 | provision | Valoriz. (desvaloriz) 2012 | Dividendos recibidos 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 59.387.803 | 575.372.223 | 38.000,00 | 28/12/2012 | 10,32% | 161.433 | | 2.095.303 | 18.023 |
| Grupo Argos S.A. | 79.804.628 | 783.202.657 | 21.000,00 | 28/12/2012 | 10,19% | 148.703 | | 1.527.194 | 16.680 |
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 5.811.576 | 30.182,07 | 30/11/2012 | 40,00% | 52.986 | (45) | 17.221 | 0 |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 52.526 | 43.321.254 | 1.631,14 | 30/09/2012 | 0,12% | 88 | | (2) | 0 |
| Sociedad Central Ganadera S.A.(1) | 50.267 | 279.859 | 43.493,25 | 31/10/2012 | 17,96% | 1.155 | | 1.031 | 402 |
| Promotora de Proyectos S. A. | 398.038 | 6.070.831 | 198,00 | 31/10/2012 | 6,56% | 265 | (1) | (185) | 0 |
| **Total inversiones permanentes, neto** | | | | | | **364.630** | **(46)** | **3.640.562** | **35.105** |

(1) Durante el 2012 se adquirieron 1.576 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A.

## NOTA 6: CUENTAS DE ORDEN

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| **Deudoras:** | | |
| **Derechos contingentes** | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | $ 433.350 | $ 491.400 |
| Subtotal | **$ 433.350** | **$ 491.400** |
| | | |
| **Deudores fiscales** | | |
| Inversiones | $ (5.031.189) | $ (5.053.417) |
| Intangibles | (4.358) | 110 |
| Otros Activos | 37 | 0 |
| Gastos | (11.656) | (3.110) |
| Pérdidas fiscales por compensar | 8 | 621 |
| Pérdidas fiscales compensadas | 8.666 | 20.242 |
| Exceso de renta presuntiva compensada | 0 | 0 |
| Subtotal | **$ (5.038.492)** | **$ (5.035.554)** |
| | | |
| **Otras cuentas deudoras de control** | | |
| Bienes y valores en fideicomiso | $ (2.137) | $ 152 |
| Prop. planta y equipo totalmente depreciada | 168 | 168 |
| Ajuste por inflación de activos | 611.979 | 611.978 |
| Subtotal | **$ 610.010** | **$ 612.298** |
| **Total cuentas de orden deudoras** | **$ (3.995.132)** | **$ (3.931.856)** |
| | | |
| **Acreedoras:** | | |
| **Responsabilidades contingentes** | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | $ (607) | $ (607) |
| Litigios y/o demandas | 0 | 805 |
| Créditos | 1.507.508 | 1.273.675 |
| Laborales | 1.020 | 975 |
| Otras responsabilidades contingentes | 723 | 725 |
| Subtotal | **$ 1.508.644** | **$ 1.275.573** |
| | | |
| **Acreedores fiscales** | | |
| Ingresos operacionales | $ (382.867) | $ (327.259) |
| | | |
| **Acreedoras de control** | | |
| Ajustes por inflación patrimonio | $ 803.802 | $ 803.802 |
| **Total cuentas de orden acreedoras** | **$ 1.929.579** | **$ 1.752.116** |

**NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR**

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Compañías vinculadas (Nota 18) | $ 19.111 | $ 18.592 |
| Costos y gastos por pagar | 312 | 575 |
| Dividendos por pagar | 50.451 | 45.380 |
| Retenciones y aportes de nómina | 52 | 38 |
| Retención en la fuente | 606 | 330 |
| Otros | 12 | 10 |
| Total cuentas por pagar (corto plazo) | $ 70.544 | $ 64.925 |
| Otros (1) | 157 | 157 |
| **Total cuentas por pagar (largo plazo)** | **$ 157** | **$ 157** |

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

**NOTA 8: IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE | 739 | 0 |
| Impuesto a las ventas por pagar | $ 1.392 | $ 158 |
| Impuesto de industria y comercio | 0 | 164 |
| Otros impuestos | 0 | 0 |
| Impuesto al patrimonio (*) | 168 | 335 |
| **Total** | **$ 2.299** | **$ 657** |
| Menos parte no corriente impuesto al patrimonio | 0 | 168 |
| Total corto plazo | $ 2.299 | $ 489 |

**Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Nutresa S.A. 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.

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 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 única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir del año gravable 2013.

d) 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.

e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

f) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

La Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de $8 millones originadas durante el año 2006. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fsicales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Es importante mencionar, que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto básico de renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria 1607 de diciembre de 2012.

El vencimiento de las pérdidas fiscales es el siguiente:

| Fecha de expiración | | Pérdidas Fiscales |
|---|---|---|
| 2014 | $ | 8 |
| Total | $ | 8 |

g) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía Grupo Nutresa S.A. y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del período.

h) A partir del año gravable 2013, se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre de 2012.

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:

| | | 2.013 | | 2.012 |
|---|---|---|---|---|
| **Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta** | **$** | **382.332** | **$** | **345.845** |
| **Más:** | | | | |
| Gastos no deducibles por impuestos | | 978 | | 1.240 |
| Gastos no deducibles por diversos | | 242 | | 667 |
| Provisiones no deducibles | | 0 | | 263 |
| Pérdida en método de participación | | 4.864 | | 0 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | | 2.931 | | 547 |
| Dividendos recibidos por método de participación | | 158.476 | | 132.473 |
| Gravamen a los movimientos financieros | | 3 | | 32 |
| Costo de venta de inversiones | | 264 | | 0 |
| **Total partidas que aumentan la renta líquida gravable** | **$** | **167.756** | **$** | **135.222** |
| **Menos:** | | | | |
| Ingresos no gravados | | 24 | | 0 |
| Reintegro de provisiones | | 50 | | 0 |
| Ingresos por método de participación | | 349.803 | | 312.991 |
| Dividendos no constitutivos de renta | | 191.438 | | 146.605 |
| Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores | | 0 | | 135 |
| Venta inversiones | | 88 | | 0 |
| **Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable** | **$** | **541.403** | **$** | **459.731** |
| Renta líquida | | 8.686 | | 21.336 |
| (-) Compensaciones (Pérdidas fiscales / excesos renta presuntiva) | | 8.666 | | 20.242 |
| Renta presuntiva | | 6.526 | | 99 |
| Renta líquida gravable | | 6.526 | | 1.094 |
| Tasa impositiva | | 25% | | 33% |
| Provisión para impuesto sobre la renta corriente antes de descuentos | | 1.632 | | 361 |
| Descuentos tributarios | | 0 | | 0 |
| Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1) | | 1.632 | | 361 |
| ingresos por ganancias ocasionales | | 88 | | 0 |
| Costos y gastos por ganancias ocasionales | | 88 | | 0 |
| Ganancias ocasionales no gravadas y exentas | | 0 | | 0 |
| Ganancias ocasionales gravables | | 0 | | 0 |
| Tasa impositiva | | 10% | | 33% |
| Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2) | | 0 | | 0 |
| **Total provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional (1+2)** | **$** | **1.632** | **$** | **361** |

**Conciliación del patrimonio contable con el fiscal**

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados al 31 de diciembre:

| | | 2013 | | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio contable** | **$** | **7.423.544** | **$** | **7.422.126** |
| Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales: | | | | |
| Provisión para protección inversiones y otros activos | | 793 | | 1.150 |
| Derechos fiduciarios | | (693) | | |
| Crédito mercantil | | (4.358) | | 110 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Valorizaciones | | (3.357.714) | | (3.733.696) |
| Costo fiscal de inversiones | | (1.673.538) | | (1.320.871) |
| **Total Patrimonio fiscal** | **$** | **2.388.034** | **$** | **2.368.819** |

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2008, 2009, 2010, 2011 y 2013 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. La declaración de impuesto de renta y complementarios del año gravable 2012, se encuentra cerrada a revisión debido a que la Compañía se acogió al beneficio de auditoría que trata el artículo 689-1 del Estatuto tributario.

**Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía Grupo Nutresa S.A. 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. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.

**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)** El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.

**d)** 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, 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.

**e)** 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 es 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.

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

| | | 2013 | | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| **Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta** | **$** | **382.332** | **$** | **0** |
| **Más:** | | | | |
| Gastos no deducibles por impuestos | | 978 | | 0 |
| Gastos no deducibles por diversos | | 242 | | 0 |
| Provisiones no deducibles | | 0 | | 0 |
| Pérdida en método de participación | | 4.864 | | 0 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | | 2.931 | | 0 |
| Dividendos recibidos por método de participación | | 158.476 | | 0 |
| Gravamen a los movimientos financieros | | 3 | | 0 |
| Gastos emisión de acciones | | 0 | | 0 |
| Costo de venta de inversiones | | 264 | | 0 |
| Deducciones especiales (Donaciones) | | 252 | | 0 |
| Contribuciones fondo mutuo de inversión | | 3 | | 0 |
| **Total partidas que aumentan la renta líquida gravable** | **$** | **168.011** | **$** | **0** |
| **Menos:** | | | | |
| Ingresos no gravados | | 24 | | 0 |
| Reintegro de provisiones | | 50 | | 0 |
| Ingresos por método de participación | | 349.803 | | 0 |
| Dividendos no constitutivos de renta | | 191.438 | | 0 |
| Venta inversiones | | 88 | | 0 |
| **Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable** | **$** | **541.403** | **$** | **0** |
| Renta líquida | | 8.941 | | 0 |
| Renta presuntiva | | 6.526 | | 0 |
| Renta líquida gravable | | 8.941 | | 0 |
| Tasa impositiva | | 9% | | |
| **Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad** | | **805** | | **0** |

**Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de Impuesto de Renta y complementario de ganancia ocasional e Impuesto sobre la equidad CREE al 31 de diciembre.**

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad CREE comprende:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente | 1.632 | 361 |
| Provisión de impuesto de CREE corriente | 805 | 0 |
| Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito RENTA | 0 | 0 |
| Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito CREE | 0 | 0 |
| Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido Crédito RENTA | 0 | 0 |
| Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido Crédito CREE | 0 | 0 |
| Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores | 0 | 0 |
| **Provisión para impuesto sobre la renta y CREE** | **2.436** | **361** |

El saldo por pagar (a favor) de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y CREE al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente | 1.632 | 361 |
| Provisión de impuesto de CREE corriente | 805 | 0 |
| Menos: | | |
| Descuentos tributarios | 0 | 0 |
| Retención en la fuente por RENTA | 2.884 | 5.118 |
| Retención en la fuente por CREE | 0 | 0 |
| Autorretenciones RENTA | 0 | 0 |
| Autorretenciones CREE | 66 | 0 |
| Anticipos en impuesto de renta | 0 | 0 |
| Saldo a favor sin compensar | 2.662 | 699 |
| | **5.612** | **5.817** |
| **Pasivo de renta y CREE (saldo a favor)** | **(3.176) 0** | **(5.456)** |

**Impuesto al patrimonio**

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a $5.000 millones deben pagar una tarifa del 4,8% y para patrimonios líquidos entre $3.000 millones y $5.000 millones una tarifa del 2,4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre $1.000 y $2.000 millones y del 1,4% para patrimonios entre $2.000 y $3.000 millones.

Por su parte el decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente parágrafo:

"Parágrafo Transitorio: Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009.

Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período."

Es importante mencionar que mediante el oficio 115-043207 del 6 de septiembre de 2007 la Superintendencia de Sociedades se pronunció al respecto, sobre la autorización del máximo órgano social, para utilizar la cuenta revalorización del patrimonio. El órgano de control señalo: "Es de aclarar que en efecto la revalorización del patrimonio podrá ser afectada, además de los casos ya previstos en las normas contables, por la imputación del impuesto al patrimonio, decisión que requiere autorización del máximo órgano social, quien debe aprobar si el impuesto al patrimonio se aplica a la revalorización del patrimonio o directamente a resultados".

**NOTA 9: INGRESOS DIFERIDOS**

Corresponde al valor de los dividendos no exigibles decretados por sociedades donde la Compañía es accionista no controlante.

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| Nombres | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Inversiones Argos S.A. | $ 3.051 | $ 4.230 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 6.571 | 4.573 |
| | **$ 9.622** | **$ 8.803** |

**NOTA 10: CAPITAL SOCIAL**

El saldo al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprendía:

| | |
|---|---|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal $5 cada una. | $ 2.400 |
| Acciones no emitidas 19.876.542 | (99) |
| **Capital suscrito y pagado** | **$ 2.301** |

**NOTA 11: RESERVAS**

- Reserva legal

De acuerdo con la ley comercial colombiana, el 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta el 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido por ley es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

- Reserva para readquisición de acciones

De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y éstas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

- Otras reservas

Incluye otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

**NOTA 12: REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO**

Se acreditaron a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación efectuados desde el 1 de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006 a los saldos de cuentas del patrimonio, excepto el superávit por valorizaciones. Este rubro se disminuye con el impuesto al patrimonio y no podrá ser distribuido como utilidad hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice de acuerdo a las disposiciones legales.

**NOTA 13: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:**

El saldo al 31 de diciembre de 2013 comprendía:

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Gastos del personal | $ 5.734 | $ 4.059 |
| Impuestos | 1.137 | 1.426 |
| Gastos de viaje | 1.928 | 1.458 |
| Honorarios | 924 | 705 |
| Diversos y otros | 3.828 | 2.442 |
| **Total** | **$ 13.551** | **$ 10.090** |

**NOTA 14: UTILIDAD NETA EN VENTA Y LIQUIDACIÓN DE INVERSIONES**

A continuación se detalla la utilidad y venta de inversiones al 31 de diciembre de 2013:

| Nombre | Costo | Precio de venta o valor recibido | Utilidad o (perdida) |
|---|---|---|---|
| **Venta de inversiones** | | | |
| Promotora | $ 264 | $ 88 | $ (176) |
| TOTAL | $ 264 | $ 88 | $ (176) |

Durante el 2012 no se realizo venta y liquidación de inversiones.

**NOTA 15: DIVIDENDOS DECRETADOS**

En la Asamblea ordinaria realizada el 22 de marzo de 2013, se decretó un dividendo mensual por acción de $33 (pesos), entre abril de 2013 a marzo de 2014 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretó dividendos en el año 2013 por valor de $182.209 (2012 - $165.645).

Durante el año 2013 se pagaron dividendos por valor de $177.138 (2012 - $163.402).

**NOTA 16: ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES Y DIVIDENDOS**

La Compañía celebró con Deceval, un contrato en virtud del cual, ésta tiene a su cargo la prestación de los servicios de depósito y administración integral de las acciones, a partir del 1 de junio de 2011.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Teneduría libro de registro de accionistas
- Anotación en cuenta de operaciones y custodia
- Actualización y corrección de datos
- Administración de asambleas
- Atención al accionista
- Atención a terceros
- Atención operaciones fuera de bolsa
- Administración de suscripciones
- Administración de riesgos
- Liquidación y control de dividendos
- Documentación/archivo
- Informes y consultas
- Soporte legal
- Otros servicios

**NOTA 17: RELACIONES FINANCIERAS**

| | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| **De liquidez** | | |
| (Activo corriente / Pasivo corriente) | 0,21 veces | 0,20 veces |
| Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. | | |
| **De endeudamiento** | | |
| (Pasivos totales / Activos totales) | 1,11% | 1,00% |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | | |
| **De rentabilidad:** | | |
| • (Utilidad neta / Patrimonio) | 5,12% | 4,65% |
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta. | | |
| • (Utilidad neta / Activos totales) | 5,06% | 4,61% |
| Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta. | | |

| Sobre la acción | 2013 | 2012 |
|---|---|---|
| Número de acciones en circulación | 460.123.458 | 460.123.458 |
| Valor nominal (*) | 5 | 5 |
| Valor comercial (*) | 26.440 | 25.420 |
| Valor intrínseco (*) | 16.134 | 16.131 |
| Número de accionistas | 15.093 | 17.176 |
| Precio promedio en bolsa (*) | 26.055 | 21.931 |
| Precio máximo en bolsa (*) | 28.500 | 25.560 |
| Precio mínimo en bolsa (*) | 22.900 | 20.300 |

(*) Valores en pesos colombianos.

**NOTA 18: SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE VINCULADOS ECONÓMICOS**

(Ley 222 de 1995, Artículos 29 y 47 y Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

| | Valor operación 2013 | Valor operación 2012 | Efecto en resultados 2013 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A.S** | | | | |
| Honorarios y servicios | 2.945 | 1.728 | 2.945 | 0,74% |
| Dividendos recibidos | 44.268 | 26.918 | | |
| Saldo por cobrar | 691 | 0 | | |
| **INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S. A.S** | | | | |
| Honorarios y servicios | 0 | 1.728 | | |
| Dividendos recibidos | 28.550 | 10.154 | | |
| **CIA. NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S** | | | | |
| Honorarios y servicios | 2.667 | 1.341 | 2.667 | 0,67% |
| Dividendos recibidos | 37.068 | 26.917 | | |
| Servicios pagados | 0 | 1 | | |
| Saldo por cobrar | 840 | 248 | | |
| Saldo por pagar | (5) | (5) | | |
| **PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A.S** | | | | |
| Honorarios y servicios | 468 | 551 | 468 | 0,12% |
| Dividendos recibidos | 0 | 6.863 | | |
| Saldo por cobrar | 42 | | | |
| **ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S** | | | | |
| Honorarios y servicios | 5.215 | 1.234 | 5.215 | 1,31% |
| Dividendos recibidos | 29.653 | 21.600 | | |
| Saldo por cobrar | 1.641 | | | |

| | Valor operación 2013 | Valor operación 2012 | Efecto en resultados 2013 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S.A.S** | | | | |
| Dividendos recibidos | 19.692 | 13.800 | | |
| Honorarios y servicios | 2.328 | 0 | 2.328 | 0.58% |
| Saldo por cobrar | 560 | 362 | | |
| **MEALS DE COLOMBIA S. A.S** | | | | |
| Honorarios y servicios | 842 | 365 | 842 | 0,21% |
| Dividendos recibidos | 0 | 13.393 | | |
| Saldo por cobrar | 76 | 0 | | |
| **SERVICIOS NUTRESA S. A.S** | | | | |
| Honorarios pagados | 12 | 12 | 12 | 0,09% |
| Saldo por pagar | (19.073) | ( 18.587) | | |
| **NOVAVENTA S.A.S** | | | | |
| Dividendos recibidos | 4.927 | 4.824 | | |
| **ALIMENTOS CARNICOS ZONA FRANCA SANTAFE S.A.S** | | | | |
| Intereses recibidos | 0 | 11 | | 0,08% |
| **SETAS COLOMBIANAS S.A.** | | | | |
| Dividendos recibidos | 7.432 | 8.003 | | |

**LA RECETTA SOLUCIONES GASTRONOMICAS INTEGRADAS S.A.**

| | |
|---|---|
| Dividendos recibidos | 1.625 |

| | Valor operación 2013 | Valor operación 2012 | Efecto en resultados 2013 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIAS ALIDAS S.A.S.** | | | | |
| Dividendos recibidos | 17 | | | |
| **LITOEMPAQUES S. A.S** | | | | |
| Compra de propiedad planta y equipo | 999 | | | |
| Servicios pagados | 3 | | | |
| Saldo por pagar | ( 33) | | | |

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nutresa S. A., sus representantes legales, Directivos tienen una participación superior a 10%:

| | Valor operación 2013 | Valor operación 2012 | Efecto en resultados 2013 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **Grupo de Inversiones Suramericana S.A.** | | | | |
| Dividendos recibidos | 19.672 | 18.024 | 19.672 | 4,93% |
| Dividendos pagados | 60.690 | 57.578 | | |
| **Inversiones Argos S.A.** | | | | |
| Dividendos recibidos | 17.996 | 16.679 | 17.996 | 4,51% |
| Dividendos pagados | 14.368 | 12.788 | | |

## 2. Información Financiera Individual a Diciembre de 2012 y 2011

### 2.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

# INFORME DE GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD

*Señoras y señores accionistas:*

Si comenzamos por resumir lo más destacado del año 2012 para el Grupo Nutresa, debemos mencionar antes que todo la importante mejora lograda en rentabilidad operativa, impulsada por la normalización de los precios de materias primas e incrementos en eficiencia y productividad.

En Colombia, el buen entorno económico, aprovechado por una potente gestión de las redes comerciales del Grupo, permitió crecer significativamente nuestras ventas y consolidar el liderazgo de mercado.

Se destaca también el avance en la expansión internacional vía adquisiciones, inclusive fuera de nuestro continente; aunque también por primera vez en años, el crecimiento orgánico internacional fue inferior al doméstico.

Fue igualmente un año de nuevas oportunidades frente a un mercado mundial mucho más asequible, que nos permitió mejorar nuestra competitividad, tanto en la venta de nuestros productos, como en la compra de nuestros insumos.

Finalmente, resaltamos los avances significativos en prácticas de gobierno corporativo, en nuestro modelo de innovación y, en general, en las tres dimensiones del desarrollo sostenible: la económica, la social y la ambiental.

Nuestros esfuerzos por ser una empresa sostenible fueron reconocidos nuevamente. Por tercer año consecutivo hemos sido incluidos en el "Sustainability Yearbook" por parte de RobecoSAM, y hacemos parte del Dow Jones Sustainability World Index, lo cual significa que estamos entre las nueve compañías de alimentos líderes en sostenibilidad en el mundo.

El presente Informe de Sostenibilidad, al igual que los dos anteriores, ha obtenido la calificación A+ otorgada por el Global Reporting Initiative. Este reconocimiento se ha logrado luego del cumplimiento de verificación realizado bajo las normas internacionales ISAE3000 y el concepto favorable de la firma KPMG.

Presentamos nuestro Informe Anual y de Sostenibilidad 2012, el cual hemos dividido en tres secciones: Creciente Generación de Valor, Por una Mejor Sociedad y Nuestro Planeta, las cuales recogen nuestro avance en las dimensiones económica, social y ambiental, respectivamente.

> El margen EBITDA pasó de 11,23% en 2011 a 12,65% en 2012. El EBITDA cerró en $671.095 millones, un crecimiento de 18,1%.

nutresa

# CRECIENTE GENERACIÓN DE VALOR

En el año 2012 logramos crecer rentablemente. Con un incremento moderado en precios se pudo generar un aumento destacable en la rentabilidad operativa. Las ventas consolidadas fueron $5 billones 305.782 millones, con un crecimiento total de 4,9%, dividido en un 3,2% en volumen y 1,7% en precios.

Las ventas en Colombia crecieron de manera muy dinámica. Alcanzaron $3 billones 794.761 millones, con un incremento de 8,5%, impulsado por la gestión de nuestro modelo comercial y de distribución, así como el liderazgo de nuestras marcas y el esfuerzo sostenido en innovación.

La dinámica de nuestras redes comerciales, que llegan a más de 238.000 puntos de venta, y la oferta diferenciada para cada segmento que atendemos, nos permitió contribuir y participar de un comportamiento activo de las categorías, manteniendo nuestra participación de mercado en Colombia en un 59,2%[1].

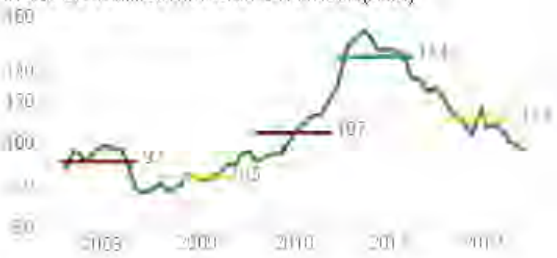
Igualmente, con nuestro modelo de innovación, Imagix, continuamos aumentando las ventas de nuevos productos, las cuales llegaron a 19,4% sobre las ventas totales, con una tasa de éxito de 41%.

Las ventas internacionales crecieron 1,2%, cerrando en US$844,1 millones, lo cual representa el 28,5% de las ventas totales. Nuestras ventas en el exterior fueron afectadas principalmente por la disminución en las exportaciones de café, el menor dinamismo del negocio de Chocolates en México y unas exportaciones históricamente bajas a Venezuela. Por otro lado, se destaca el buen crecimiento del negocio de galletas en Estados Unidos y Centroamérica, y de helados en República Dominicana. Los productos del Grupo llegaron a más de 344.000 puntos de venta fuera de Colombia.

La rentabilidad operativa del Grupo creció significativamente. El margen EBITDA pasó de 11,23% en el año anterior a 12,65% en 2012. El EBITDA consolidado cerró en $671.095 millones, lo que representa un crecimiento de 18,1%. Esta ganancia en rentabilidad fue generada por la mayor eficiencia operativa. El incremento en la productividad en las plantas fue de 5,2%, la disminución en el costo de las materias primas y los menores gastos de producción, llevaron a un crecimiento en los costos y gastos totales de 3,5%, mucho menor al aumento porcentual de los ingresos.

Este año los precios promedio de las materias primas agrícolas presentaron una disminución importante, rompiendo con el ciclo alcista que inició en 2009. Para ilustrar esta situación hemos construido el Índice de Commodities Grupo Nutresa (ICGN)[2], el cual recoge el comportamiento de las principales materias primas utilizadas en nuestros procesos productivos.

ÍNDICE DE COMMODITIES GRUPO NUTRESA (ICGN)




Base 100 Diciembre 31, 2007

1. Esta participación no incluye la categoría de Helados, debido a la revisión en la metodología de medición. La participación reportada en 2011 es de 60,0% incluyendo el Negocio de Helados y de 59,3% sin incluirlo.
2. Este índice recoge el comportamiento mensual del precio de referencia de la canasta de materias primas agrícolas que afectan al Grupo, ponderadas por su participación en el costo de producción. Se incluyen los precios de las carnes de res y cerdo, torta de soya, maíz, trigos, aceites y grasas, azúcar, cacao y café.

De esta manera, la utilidad operativa ascendió a $521.112 millones, con un incremento del 20,5%, que junto con la disminución de los gastos posoperativos netos de un 44,4%, nos permitieron cerrar 2012 con una utilidad neta consolidada de $345.507 millones, superior en un 36,3% a la presentada en el año 2011.

El activo consolidado alcanzó $8 billones 951.564 millones, superior en 12,9% al año anterior. El endeudamiento financiero neto es de $398.542 millones. La relación deuda financiera neta sobre EBITDA es 0,6; dejando espacio para apalancar nuestro crecimiento. Esto nos permite confirmar la solidez financiera del Grupo, cuyo patrimonio creció en un 14,4% hasta $7 billones 408.958 millones.

ADQUISICIONES Y OTROS PROYECTOS RELEVANTES

- En diciembre se afianzó la expansión internacional del negocio de helados, mediante la compra de la compañía panameña American Franchising Corporation (AFC), propietaria de la cadena de heladerías POPS, líder del mercado en Costa Rica, y con una participación relevante en Guatemala y Nicaragua. Esta adquisición amplía nuestra oferta de productos en Centroamérica, sumando un negocio muy rentable, con una marca altamente posicionada.
- Igualmente, en diciembre se firmó el contrato de compraventa por el 44% de las acciones de Dan Kaffe Malaysia (DKM), una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes en ese país. DKM tiene una ubicación estratégica, con acceso a buena infraestructura logística que facilita la importación de materia prima y la exportación de productos terminados con competitividad. Esta adquisición nos permite ampliar nuestro papel en la industria global del café, diversificar la producción y el origen de nuestros cafés solubles e incursionar en el mercado de rápido crecimiento de este producto en Asia, acompañados por Mitsubishi Corporation y Takasago International Corporation, jugadores de talla mundial.
- En el año 2012 Grupo Nutresa lanzó Soluciones Innovadoras, un programa de innovación abierta que busca aprovechar las capacidades extendidas en innovación, dentro y fuera del Grupo, compartiendo los retos de los diferentes negocios en una plataforma web, que permite que todos los colaboradores, sin importar su negocio, así como personas externas al Grupo, participen con sus propuestas de solución. Desde el primer año de operación, se generaron importantes soluciones a problemas o desafíos que venían de tiempo atrás.

DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS

A continuación se presenta un resumen de los positivos resultados de los Negocios, los cuales se amplían en los siguientes capítulos del reporte.

NUESTROS NEGOCIOS

| | Ventas totales | | Ventas Colombia | | Ventas internacionales | | EBITDA | | Margen EBITDA | Ventas de innovación |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| NEGOCIO | $ millones | Variación | $ millones | Variación | US$ millones | Variación | $ millones | Variación | % | % ventas |
| Cárnico | | 5,8% | | 6,2% | , | , | | , | 12,8% | 24,8% |
| Galletas | | 8,6% | | 10,4% | , | , | | 15,1% | 10,8% | , |
| Chocolates | | (0,1%) | | 4,8% | 149,6 | , | | , | , | 8,8% |
| Café | | (1,9%) | | 9,2% | 158,8 | (15,1%) | | , | 11,0% | 15,2% |
| Helados | | 19,2% | | 18,8% | 24,4 | 26,4% | | , | 15,9% | , |
| Pastas | | 9,1% | | 9,1% | - | NC | | , | 14,1% | , |
| Otros | | 2,1% | | 15,9% | , | NC | | NC | 4,9% | NC |
| Total | 5.305.782 | 4,9% | 3.794.761 | 8,5% | 844,1 | 1,2% | 671.095 | 18,1% | 12,65% | 19,4% |

NUESTRAS EMPRESAS
DE ACTIVIDAD TRANSVERSAL

En 2012 se consolidó el modelo de gestión de Comercial Nutresa y se cumplió el primer año de operación con cobertura nacional. Las eficiencias alcanzadas permitieron disminuir el Costo por Servir[3] y aumentar el nivel de servicio por segundo año.

A continuación, recogemos los principales indicadores de las empresas de actividad comercial transversal del Grupo. Más adelante en este reporte, se amplía la información del desempeño de cada una.

| | Ventas totales | Variación de ventas | Nivel de servicio[4] |
|---|---|---|---|
| | $ millones | % | |
| Comercial Nutresa | | 6,8% | 95,5% |
| Novaventa | | , | 96,9% |
| La Recetta | | , | , |

3. Costo por servir: costo total de operación de Comercial Nutresa sobre las ventas gestionadas.
4. Nivel de servicio: evaluación de satisfacción de clientes dentro del ciclo de servicio, el cual incluye: negociación, solicitud de pedido, relación con representante de ventas, entrega de pedido y factura, relación con quien entrega, gestión de quejas y reclamos, material publicitario y actividades promocionales y de impulso.

En lo referente a Servicios Nutresa, empresa de actividad transversal administrativa, presentamos una descripción de su gestión en un capítulo posterior.

RESULTADOS INDIVIDUALES
DE GRUPO NUTRESA S.A.

Cumpliendo con la normatividad en Colombia, reportamos los resultados individuales de Grupo Nutresa S.A.: registramos ingresos operacionales por
$356.474 millones, de los cuales $312.990 millones corresponden a utilidad por el método de participación de nuestras inversiones en compañías de alimentos y $35.105 millones a dividendos del portafolio de inversiones. La utilidad neta fue de $345.484 millones.

INFORME ESPECIAL
DE GRUPO EMPRESARIAL

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, presentamos a continuación el Informe Especial de Grupo Empresarial.

Grupo Nutresa S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Nutresa, el cual, al cierre de 2012, estaba integrado por 54 compañías, que para efectos administrativos se agrupan así: i) en los seis negocios de alimentos en los que participamos y sus plataformas productivas en Colombia y el exterior; ii) en una red internacional de distribución, iii) en tres compañías nacionales de distribución, y iv) una compañía de servicios compartidos, que presta el soporte administrativo a todas las sociedades del Grupo.

Siguiendo la misma numeración de la norma indicada, damos cuenta de los siguientes aspectos:

1. Las relaciones económicas de la matriz con sus subordinadas consisten principalmente en cobrar unos honorarios de dirección o administración y en recibir de ellas las utilidades generadas en sus negocios a título de dividendos. Por honorarios la matriz recibió la suma de $8.377 millones y por dividendos la suma de $132.473 millones.
2. No se efectuaron operaciones frente a terceros en interés de las controladas, ni de estas por influencia o en interés de la controlante.

Para finalizar, informamos que durante el año 2012 Grupo Nutresa S. A. no dejó de tomar decisiones por atender el interés o por influencia de alguna de sus compañías subordinadas, y ninguna de estas dejó de tomar decisiones por atender el interés o por influencia de Grupo Nutresa S. A.

GOBIERNO CORPORATIVO
Y DISPOSICIONES LEGALES

La Junta Directiva ejerció íntegramente sus funciones y los comités de apoyo de la misma se reunieron periódicamente y cumplieron a cabalidad sus responsabilidades, en especial, la revisión por parte del Comité Financiero y de Auditoría de las políticas y los procedimientos de control interno, al igual que los estados financieros, dándoles su aprobación antes de ser considerados por la Junta y ser divulgados al público inversionista, de acuerdo con las políticas de revelación de información.

En 2012 la Junta Directiva de la Compañía designó como Presidente de la misma a uno de sus miembros independientes, y así, todos los Comités quedaron presididos por miembros independientes. Adicionalmente, la Compañía implementó otras prácticas globales destacadas, tales como integrar la Junta Directiva con una mayoría de miembros independientes y comisionar a un tercero (Prospecta S.A.S.) para realizar una evaluación externa e independiente del desempeño de la Junta Directiva, cuyos resultados fueron muy satisfactorios, pues en ella se calificó a la Junta Directiva como un órgano de gobierno estructurado y maduro.

Grupo Nutresa obtuvo mayor puntaje en el capítulo de Gobierno Corporativo de la Encuesta Dow Jones Sustainability Index 2012 y pasó de 77 puntos obtenidos en el año 2011 a 81 puntos en 2012. Así mismo, de acuerdo con los resultados de la encuesta Código País, ha implementado todas las medidas de Gobierno Corporativo sugeridas por la Superintendencia Financiera mediante Circular Externa 028 de 2007.

Durante 2012 no se presentaron conflictos de interés que hubieran podido afectar a la sociedad. Asimismo, se cumplió con la prohibición para los integrantes de la Junta Directiva y del personal ejecutivo, de adquirir o enajenar acciones de la Compañía hasta el momento en que los resultados trimestrales fueran oficialmente de dominio público.

El Comité Financiero y de Auditoría aprobó la "Política de Gestión para la Prevención y Control del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo", cuyo objetivo es definir los lineamientos corporativos para el Grupo Empresarial Nutresa en esta materia, con el fin de minimizar la posibilidad de que las compañías del Grupo, en el desarrollo de sus operaciones, sean utilizadas directa o indirectamente como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento de cualquier forma, de dinero y otros bienes provenientes de actividades ilícitas. El Manual para la Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo fue debidamente observado, y no se presentaron deficiencias en el diseño y operación de los controles internos.

CUATRO DE SIETE MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA SON INDEPENDIENTES, INCLUIDO SU PRESIDENTE. LA EVALUACIÓN EXTERNA DE ESTE ÓRGANO ARROJÓ RESULTADOS MUY SATISFACTORIOS.

En el contenido de este Informe están detalladas las operaciones con accionistas y personas, estipuladas en el artículo 47 de la Ley 222 de 1995 y demás normas concordantes; las que se celebraron en condiciones de mercado, correspondieron a las ejecutadas por cada entidad dentro de su objeto social o a las relaciones entre un accionista y la sociedad emisora, y se efectuaron en beneficio de cada compañía individualmente considerada.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones apoyó a la Junta Directiva en la evaluación del desempeño de los directivos, brindó los criterios necesarios para la fijación de las metas de gestión de estos, revisó la valoración de los cargos, verificó que la remuneración del personal se hiciera con base en los principios de equidad interna y competitividad externa, y aprobó los parámetros y las evaluaciones de los sistemas de compensación variable que se aplican en las compañías del Grupo Empresarial. Así mismo, dio su aprobación al nombramiento de directivos en la organización.

La sociedad respeta en su integridad las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y no tiene demandas ni pleitos de consideración, lo que significa que no existen eventuales obligaciones que puedan deteriorar los resultados consolidados al cierre del ejercicio contable de 2012. Las licencias de uso de los *software* instalados en la compañía están vigentes y han sido obtenidas mediante contratos celebrados por los licenciantes con la filial Servicios Nutresa S.A.S. para uso en todas las compañías del Grupo. De igual forma, no se impusieron multas ni sanciones significativas en contra de las compañías del Grupo Empresarial, por incumplimiento de leyes o reglamentos relativos a derechos de los consumidores, competencia desleal, seguridad de los productos, etc.

De conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, los estados financieros y demás informes que les estamos entregando, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la Compañía.

## EVALUACIÓN SOBRE EL DESEMPEÑO DE LOS SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno de la Compañía comprende, entre otros componentes, los recursos necesarios para lograr la exactitud y confiabilidad de la información requerida para planear, dirigir, controlar y medir el desempeño de sus negocios, así como para asegurar la revelación adecuada de la información financiera a sus accionistas y a otros inversionistas, al mercado y al público en general. Entre dichos recursos se tiene gestión integral de riesgos, sistemas de rendición de cuentas, planes y programas de control, herramientas presupuestales y de costos, plan de cuentas, políticas y procedimientos normalizados, formatos y sistemas integrados de información para documentar y registrar las operaciones, así como tableros de indicadores que soportan el monitoreo continuo de los procesos por parte de la Administración. La Auditoría Interna, mediante gestión de aseguramiento independiente e integral, vela en todos los procesos por el cumplimiento de las metas y objetivos de la Compañía y por la adecuada protección, aprovechamiento y conservación de los activos. La Revisoría Fiscal por su parte, cumple la responsabilidad de verificar y dar fe pública sobre aspectos relevantes como la observancia por parte de la Compañía de las normas legales, estatutarias y administrativas, la razonabilidad de sus estados financieros y las revelaciones contenidas en los mismos.

EN EL ÍNDICE DOW JONES DE SOSTENIBILIDAD, GRUPO NUTRESA OBTUVO EL MAYOR PUNTAJE EN LA DIMENSIÓN SOCIAL.

Los resultados de las actividades de monitoreo continuo por parte de la Administración y de las evaluaciones independientes, realizadas por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, se comunicaron en cada caso de manera oportuna a las instancias pertinentes, incluido el Comité Financiero y de Auditoría, lo cual permite confirmar que el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera de la Compañía y sus negocios es apropiado; estos sistemas aseguran la presentación adecuada y oportuna de dicha información y la misma es verificable con la contabilidad, en cuanto se refiera a operaciones que por su naturaleza se deban reflejar y revelar en los estados financieros, o de acuerdo con las expectativas, proyecciones, flujos de caja o presupuestos, si se trata de iniciativas o proyectos de negocios; todo dentro de las restricciones que en virtud de la ley, o de contratos o acuerdos de confidencialidad, se impongan respecto de la divulgación de esta clase de operaciones. Con base en las actividades mencionadas, se informa además, que no se presentaron deficiencias significativas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido a la sociedad registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera del período; tampoco se identificaron casos de fraude con efecto en la calidad de dicha información, ni se presentaron cambios en la metodología de evaluación de la misma.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del decreto 2784 de 2012, la Junta Directiva, en su reunión de febrero 22 de 2013, aprobó el plan de implementación para la convergencia a la Norma Internacional de Información Financiera. Dicha información se envió a la respectiva entidad de control.

# POR UNA MEJOR SOCIEDAD

En la gestión social interna buscamos siempre el desarrollo integral de nuestra gente, para contar con colaboradores competentes, comprometidos y en permanente superación.

Nos apoyamos en programas de formación y bienestar, para elevar la calidad de vida y las competencias de nuestros equipos de trabajo, de forma que podamos afrontar adecuadamente los desafíos de productividad y competitividad que tenemos. Acorde con la evolución del Grupo, dedicamos especial cuidado durante el año al fortalecimiento del liderazgo y al desarrollo de competencias para el carácter multilatino de la organización.

Mantuvimos relaciones colectivas de trabajo, en un marco de respeto y cumplimiento de los Derechos Humanos y de las normas de los países donde operamos.

Como consecuencia de un esfuerzo continuo para tener ambientes de trabajo más seguros y cultivar la cultura del autocuidado, alcanzamos el año anterior una tasa de frecuencia de accidentalidad en las empresas del Grupo de 3,5%, muy por debajo del promedio de nuestro sector.

En la gestión social externa del Grupo Nutresa, las empresas articuladas con la Fundación Nutresa, adelantaron programas en las líneas de Nutrición, Educación, Generación de Ingresos y Emprendimiento y Apoyo al Arte y la Cultura, con un enfoque de desarrollo de capacidades, buscando agregar valor en las comunidades con las que interactuamos. Esto se dio gracias al apoyo de nuestro programa de voluntariado corporativo, al cual se vincularon durante el 2012, 6.381 empleados, que aportaron talento y recursos a proyectos sociales de alto impacto.

La inversión en la línea de Nutrición en 2012 ascendió a $4.752 millones, buscando contribuir a la adopción de buenas prácticas alimenticias y a mejorar las condiciones de nutrición de la población vulnerable. Nuestras acciones se concentraron en este frente, en el fortalecimiento de la Red de Bancos de Alimentos de Colombia y de los Bancos de Alimentos regionales, así como en el apoyo a proyectos de refuerzo nutricional.

En la línea de Educación, con una inversión de $2.645 millones buscamos contribuir al mejoramiento de su calidad. Nuestras principales acciones se concentraron en la formación de docentes, y se destacaron nuestros programas "Líderes Siglo XXI", que llegó a 730 colegios de 87 municipios de Colombia y realizó el XII Congreso Nacional de Gestión Integral en la Educación en la ciudad de Medellín, con la asistencia de más de 800 docentes; y también el programa "Oriéntate el Mundo a un Clic", que incentivó el uso de tecnologías de información en las aulas de clase, y formó a más de 531 docentes en 37 instituciones educativas.

En Generación de Ingresos y Emprendimiento, así como en el desarrollo de nuestra cadena de valor, realizamos inversiones por $3.983 millones, y en ello se destacó especialmente la consolidación del Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro", como una potente herramienta de Inversión Social Responsable.

Destacamos además en esta línea, las escuelas de tenderos y autoservicios, donde a partir de la formación, nuestros clientes desarrollan habilidades para hacer más prósperos sus negocios; y en la misma medida, la red de Mamás empresarias de Novaventa, que al cierre del año contaba ya con 73.903 empresarias.

Para facilitar el acceso a diversas manifestaciones del arte y la cultura, por parte de las comunidades menos favorecidas, realizamos aportes durante 2012 por $1.823 millones.

Fieles a nuestros principios, participamos en programas y proyectos con objetivos y sistemas de medición y seguimientos claros, que generaron mayor valor social, siempre enfocados en nuestras líneas de gestión.

La inversión social total del Grupo y sus empresas ascendió en el año a $13.801 millones.

# NUESTRO PLANETA

Avanzamos significativamente en las metas corporativas sobre uso de recursos, con una disminución en el consumo de agua por tonelada producida, de 7,3% y de energía de 3,4%, sobre el año anterior. Para el período 2010-2012 ya se tiene una reducción en estos indicadores de 10,9% y 7,7%, respectivamente. La composición en el uso de la canasta energética del Grupo fue 80,1% de fuentes de energía más limpia (Gas natural, energía eléctrica) con una mejora sobre el valor del año anterior de 5,2%. Se redujo el uso de otros combustibles (carbón, ACPM-diésel, GLP, Crudo) en un 30,7%. Realizamos inversiones asociadas al medio ambiente por valor de $12.631 millones.

En el año nuestros colaboradores presentaron 146 éxitos innovadores ambientales, lo cual refleja el compromiso y la alta motivación que se tiene

LA INVERSIÓN SOCIAL DEL GRUPO Y SUS EMPRESAS FUE DE $13.801 MILLONES. LA MAYORÍA DE ESTOS RECURSOS SE ARTICULARON CON LA FUNDACIÓN NuTrEsA EN CuATro lÍNEAs: NuTrICIóN, EDuCACIóN, GENErACIóN DE INGRESOS Y EMPRENDIMIENTO Y APOYO AL ARTE Y LA CULTURA.

alrededor de la Sostenibilidad Ambiental. Igualmente, reforzamos las políticas de motivación y compromiso con nuestros proveedores a lo largo de la cadena de abastecimiento, reforzando los sistemas de gestión ambiental, se obtuvo la certificación bajo la norma ISO-14001 en las plantas de Zenú, Industrias Aliadas y recientemente en la planta de Pastas Doria. Se dio alta prioridad a los criterios de eco-eficiencia y planes de eficiencia energética, adelantándose estudios de optimización del consumo de energía en los negocios de Helados, Pastas y Café, con el Centro Internacional de Física-CIF.

En relación con las emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI), hemos incrementado la eficiencia de los procesos productivos, con una disminución en la generación de gases GEI por tonelada producida - alcance 1, emisiones controladas directamente por la compañía, de 3,3% en el año y de 5,3% en el período 2010-2012. Como parte del programa de reducción de las emisiones, se realizó en el mes de diciembre el cambio de combustible en la Caldera de la planta de Chocolates en Rionegro, al pasar de utilizar carbón a gas natural. Se estima que éste evitará la emisión de 6.700 toneladas anuales de $CO_2$. Igualmente, en las operaciones internacionales de Chocolates y de Galletas Pozuelo, se realizó el inventario de GEI para establecer la línea base de estas plantas. En línea con el compromiso que tenemos de buscar eficiencias en todos los procesos generadores de emisiones, se adelantó un proyecto piloto de eficiencia energética con los proveedores de servicios de transporte en el negocio de Galletas, trabajo altamente positivo y colaborativo que esperamos replicar en toda la operación de transporte del Grupo.

Como muestra del gran compromiso que tenemos con la optimización en el uso del agua, hemos sido la primera compañía del sector real de América Latina que se adhiere al CEO Water Mandate de las Naciones Unidas y hemos sido invitados a ser parte de su organismo rector, el Mandate Steering Committee (SC). Por otro lado, con la asesoría de GAIA realizamos la medición de la huella hídrica corporativa de todas las operaciones en Colombia, estudio presentado al Water Footprint Network (WFN), quienes han certificado la metodología y el estudio realizado, destacando que es el primero de este tipo presentado por una compañía en América Latina.

También participamos en la Octava Conferencia Internacional de Análisis de Ciclo de Vida en el sector de alimentos - "LCA Food 2012", con dos presentaciones sobre el ciclo de vida de productos de los negocios Cámico y Galletas.

Como parte de nuestro compromiso con la preservación de la biodiversidad, nos adherimos al programa "Pacto por los Bosques de Antioquia". En línea con esto, nuestra filial Colcafé hizo una donación para la adquisición de un predio en el municipio de Jardín (Antioquia), en el cual el Jardín Botánico de Medellín adelantará el Proyecto "Bosques para la conservación de la Biodiversidad", donde se adelantarán programas de estudios ecológicos y conservación de los ecosistemas andinos, mediante evaluaciones in situ, dicho predio quedará a disposición de la sociedad civil.

Información ampliada de los distintos programas, relacionados con la optimización en el uso de recursos y de impacto ambiental, están presentadas dentro de este Informe, el cual invitamos a revisar con mayor detalle.

SOMOS LA PRIMERA COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DEL SECTOR REAL EN ADHERIRSE AL CEO WATER MANDATE, REITERANDO NUESTRO COMPROMISO CON EL CONSUMO RACIONAL DE RECURSOS.

## MARCA NUTRESA

nutresa

En Nutresa somos reconocidos por nuestra responsabilidad, el actuar ético, la calidad de nuestra gente y el compromiso con la sostenibilidad. Además, nuestras marcas son reconocidas por su calidad, innovación, aporte nutricional y por el bienestar que brindan a los consumidores.

Por lo anterior, en adelante combinaremos el reconocimiento de nuestra Filosofía Corporativa y el liderazgo de nuestras marcas, incorporando como respaldo el logo Nutresa en el empaque de nuestros productos.

NUESTRA COMPAÑÍA CUMPLIRÁ UN SIGLO EN 2020. LA VISIÓN CENTENARIA QUE HEMOS LANZADO NOS INSPIRA A QUIENES HACEMOS PARTE DE ELLA PARA CONSTRUIR LA EMPRESA QUE HEMOS DEFINIDO.

# PERSPECTIVAS

Colombia, y en general la región que hemos definido como estratégica para nuestro negocio, continuará con un crecimiento sobresaliente a nivel mundial. Lo anterior, sumado a nuestra capacidad en distribución, la fortaleza de nuestras marcas, nuestro equipo humano y la cultura de innovación, nos sitúan favorablemente para continuar con el crecimiento del Grupo de una manera sostenible en las tres dimensiones: la económica, la social y la ambiental.

Por otra parte, veremos un entorno mundial más abierto, impulsado por los tratados de libre comercio de los principales países de la región. Es nuestro reto aprovechar esta oportunidad para continuar creciendo rentablemente, ampliar nuestra base de proveedores y clientes, fortalecernos en mercados internacionales y mantener nuestra posición de liderazgo.

La estabilidad esperada en los precios de los principales insumos del Grupo, nuestros planes de productividad y eficiencia, y la búsqueda de nuevos proveedores globales, nos permitirán continuar entregando un retorno satisfactorio a nuestros accionistas.

AVANCES DE PLANEACIÓN ESTRATÉGICA

Nuestra Compañía cumplirá un siglo de existencia en el año 2020 y desde este año estamos lanzando nuestra visión centenaria, con el propósito de inspirar y desafiar a todos los que hacemos parte de esta gran organización, para construir en los próximos ocho años la empresa que en ella definimos. Esta visión recoge la que en este momento se encuentra vigente, de manera que las metas de largo plazo que habíamos establecido, se constituyen ahora en una meta volante para llegar a la de más largo plazo, la del 2020.

La visión para nuestro primer siglo ahora establece:

*"Nuestra estrategia centenaria está dirigida a lograr unas ventas de $10 billones en 2020, a través de crecimiento orgánico, con una rentabilidad sostenida entre el 12% y el 14% de margen EBITDA. Para lograrla, ofrecemos a nuestro consumidor alimentos de marcas conocidas y queridas, que nutren, generan bienestar y placer, y que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, comprometida y responsable, que aporta al desarrollo sostenible"*

AGRADECIMIENTOS

Nuestros agradecimientos a todos los accionistas por apoyar nuestra gestión. A todos nuestros colaboradores, clientes, consumidores, proveedores y comunidad en general, por aportar al desarrollo de nuestro Grupo y por inspirarnos a continuar trabajando por una creciente generación de valor, sostenibilidad e innovación.

Antonio Mario Celia Martínez-Aparicio
(Presidente Junta Directiva)
David Bojanini García
José Alberto Vélez Cadavid
Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Alberto Velásquez Echeverri
Jaime Alberto Palacio Botero
Mauricio Reina Echeverri
Carlos Enrique Piedrahita Arocha - Presidente

## 2.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

**CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los suscritos Representante Legal y Contador General de Grupo Nutresa S.A.

C E R T I F I C A M O S:

22 de febrero de 2013

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifiestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de Grupo Nutresa S.A. existen y las transacciones registradas se han realizado en los años correspondientes.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
5. Los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. 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. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y de control de la información financiera, para su adecuada presentación a terceros usuarios de los mismos.

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General- TP 24769-T

## 2.3. Certificación del Representante Legal

**CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005**

Señores
Accionistas
**Grupo Nutresa S.A.**
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S.A.

**C E R T I F I C A:**

22 de febrero de 2013

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al Artículo 46 de la Ley 964 de 2005. Para constancia se firma el día 22 de febrero de 2013.

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente

## 2.4. Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
**Grupo Nutresa S. A.**

22 de febrero de 2013

He auditado los balances generales de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. 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 mis auditorías. 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 importan cia 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 esta dos 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 delas estimaciones contables realizadas por la administración de laentidad, 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.

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 Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

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

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

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

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

**e)** Las normas establecidas en la Circular Externa 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 de la financiación del terrorismo, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.

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

**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.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## 2.5. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

**BALANCE GENERAL**
En diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | 3 | 75 | 94 |
| Deudores | 4 | 14,922 | 10,662 |
| Total activo corriente | | 14,997 | 10,756 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | 5 | 3,748,345 | 3,554,895 |
| Cargos diferidos | | - | 503 |
| Otros activos | | 118 | 155 |
| Valorizaciones | 5 | 3,733,696 | 2,979,150 |
| Total activo no corriente | | 7,482,159 | 6,534,703 |
| TOTAL DEL ACTIVO | | 7,497,156 | 6,545,459 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | | 7 | - |
| Cuentas por pagar | 7 | 64,925 | 59,309 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 8 | 489 | 249 |
| Obligaciones laborales | | 481 | 872 |
| Ingresos diferidos | 9 | 8,803 | 8,296 |
| TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE | | 74,705 | 68,726 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Cuentas por pagar | 7 | 157 | 157 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 8 | 168 | 336 |
| Total del pasivo no corriente | | 325 | 493 |
| TOTAL DEL PASIVO | | 75,030 | 69,219 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 10 | 2,301 | 2,301 |
| Superávit de capital | | 1,363,092 | 1,351,089 |
| Reservas | 11 | 1,327,080 | 1,236,743 |
| Revalorización del patrimonio | 12 | 650,473 | 650,975 |
| Resultados del ejercicio | | 345,484 | 255,982 |
| Superávit por valorización | 5 | 3,733,696 | 2,979,150 |
| Total del patrimonio | | 7,422,126 | 6,476,240 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 7,497,156 | 6,545,459 |
| Cuentas de orden | 6 | | |
| | | - | |
| Deudoras | | 3,931,856 | - 3,075,419 |
| Acreedoras | | 1,752,116 | 1,794,101 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE RESULTADOS**
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Ingresos método de participación (1) | 5 | 312,990 | 223,644 |
| Método de participación alimentos | | 394,018 | 294,100 |
| Gastos financieros intereses | | - 52,675 | - 64,191 |
| Amortización crédito mercantil | | - 23,196 | - 14,520 |
| Diferencia en cambio | | - 5,238 | 7,994 |
| Realización de inversiones | | - 2 | 161 |
| Dividendos | | 83 | 100 |
| Utilidad en realización de inversiones | 14 | - | 11,024 |
| Realización de inversiones a terceros | | - | 12,322 |
| Costo realización inversiones a terceros | | - | - 1,298 |
| Dividendos | 5 | 35,105 | 33,432 |
| Intereses recibidos | | 2 | 4 |
| Otros ingresos operacionales | | 8,377 | 7,217 |
| Gastos operacionales de administración | | - 10,090 | - 9,004 |
| Gastos de administración | 13 | - 10,090 | - 9,004 |
| Utilidad operacional | | 346,384 | 266,317 |
| Gastos financieros | | - | - 3 |
| Otros ingresos y egresos | | - 539 | - 10,205 |
| Total ingresos y egresos no operacionales | | - 539 | - 10,208 |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta | | 345,845 | 256,109 |
| Provisión para impuesto de renta | 8 | - 361 | - 127 |
| Utilidad neta | | 345,484 | 255,982 |
| Utilidad neta por acción. (2) | | 750.85 | 556.33 |

**(1)** Los rubros que componen el ingreso por método de participación, se encuentran incluidos en los estados financieros de las compañías sobre las cuales Grupo Nutresa S.A., registra método de participación.
**(2)** Expresado en pesos colombianos.
Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | | | |
| UTILIDAD NETA | | 345,484 | 255,982 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | | |
| Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones | 14 | - | - 11,024 |
| Provisión de otros activos | | 37 | - |
| Utilidades aplicación método de participación | 5 | - 312,729 | - 223,393 |
| Recuperación provisión aplicación método de participación | 5 | - 261 | - 251 |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias | 5 | 132,473 | 43,145 |
| Pago impuesto al patrimonio | | - 168 | - 168 |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | | |
| Deudores | | - 4,260 | 79,699 |
| Cargos diferidos | | 1 | - 503 |
| Cuentas por pagar | | 3,373 | - 15,240 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | 240 | - 19 |
| Obligaciones laborales | | - 391 | - 75 |
| Pasivos diferidos | | 507 | 646 |
| EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | | 164,306 | 139,823 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Ingreso obtenido en la realización o liquidación de inversiones | 14 | - | 12,813 |
| Adquisición de inversiones en acciones | | - 930 | - 513,570 |
| Adquisición de otras inversiones | | - | - 2 |
| EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | - 930 | - 500,759 |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | | |
| Efectivo recibido por emisión de acciones | | - | 522,500 |
| Pago de dividendos | 15 | - 163,402 | - 150,226 |
| Obligaciones financieras adquiridas (pagadas) | | 7 | - 445 |
| EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | - 163,395 | 371,829 |
| Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo | | - 19 | - 131 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | | 94 | 225 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | | 75 | 94 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | | |
| UTILIDAD NETA | | $345,484 | $255,982 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | | |
| Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones | 14 | $0 | -$11,024 |
| Provisión de otros activos | | $37 | $0 |
| Utilidades aplicación método de participación | 5 | -$312,729 | -$223,393 |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación | 5 | -$261 | -$251 |
| Dividendos de filiales y subsidiarias | 5 | $132,473 | $43,145 |
| RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES | | $165,004 | $64,459 |
| Más: | | | |
| Emisión de acciones | | $0 | $522,500 |
| Ingreso obtenido en la realización o liquidación de inversiones | 14 | $0 | $12,813 |
| Disminución otros cargos diferidos | | $503 | $0 |
| Aumento de impuesto por pagar | | $0 | $336 |
| RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES | | $503 | $535,649 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | | $165,507 | $600,108 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | | |
| Dividendos decretados | 15 | $165,645 | $154,512 |
| Disminución de cuentas por pagar | | $0 | $1 |
| Disminución de impuesto por pagar | | $168 | $0 |
| Adquisición de inversiones en acciones | | $930 | $513,570 |
| Adquisición de otras inversiones | | $0 | $2 |
| Aumento de cargos diferidos | | $0 | $503 |
| Apropiación para impuesto al patrimonio | | $502 | $168 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | | $167,245 | $668,756 |
| Disminución en el capital de trabajo | | -$1,738 | -$68,648 |
| Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo | | | |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | | -$19 | -$131 |
| Deudores | | $4,260 | -$79,699 |
| TOTAL | | $4,241 | -$79,830 |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | | |
| Obligaciones financieras | | -$7 | $445 |
| Cuentas por pagar | | -$5,616 | $10,953 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | -$240 | $355 |
| Obligaciones laborales | | $391 | $75 |
| Diferidos | | -$507 | -$646 |
| TOTAL | | -$5,979 | $11,182 |
| DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO | | -$1,738 | -$68,648 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| RESERVAS | Notas | Capital | Prima en colocación de acciones | Superávit metódo de participación | Reserva legal | Reserva por dispocicio nes legales | Para Readquisición de acciones | Reservas a disposición del maximo organismo social | Reserva Futuras inversiones | Otras reservas | Total reservas | Revalorización del Patrimonio | Utilidad del ejercicio | Superávit por valorización | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 31 de dic del año 2010 | | 2,176 | 24,456 | 657,873 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 164,157 | 862,332 | 176 | 1,112,852 | 651,143 | 278,403 | 3,596,772 | 6,323,675 |
| Emisión de acciones | | 125 | 522,375 | | | | | | | | | | | | 522,500 |
| Dividendos decretados | | | | | | | | | | | | | - 154,512 | | - 154,512 |
| Traslado de utilidades y reservas | | | | | | | | - 5,700 | - | 129,591 | 123,891 | | - 123,891 | | - |
| Apropiación Impuesto al patrimonio | | | | | | | | | | | | - 168 | | | - 168 |
| Ajuste por valorizaciones | | | | | | | | | | | | | | - 617,622 | - 617,622 |
| Aplicación método de participación | 5 | | | 146,385 | | | | | | | | | | | 146,385 |
| Utilidad neta año 2011 | | | | | | | | | | | | | 255,982 | | 255,982 |
| Saldos al 31 de dic del año 2011 | | 2,301 | 546,831 | 804,258 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 862,332 | 129,767 | 1,236,743 | 650,975 | 255,982 | 2,979,150 | 6,476,240 |
| Dividendos decretados | | | | | | | | | | | | | - 165,645 | | - 165,645 |
| Traslado de utilidades y reservas | | | | | | | | | | 90,337 | 90,337 | | - 90,337 | | - |
| Apropiación Impuesto al patrimonio | | | | | | | | | | | | - 502 | | | - 502 |
| Ajuste por valorizaciones | | | | | | | | | | | | | | 754,546 | 754,546 |
| Aplicación método de participación | 5 | | | 12,003 | | | | | | | | | | | 12,003 |
| Utilidad neta año 2012 | | | | | | | | | | | | | 345,484 | | 345,484 |
| Saldos al 31 de dic del año 2012 | | 2,301 | 546,831 | 816,261 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 862,332 | 220,104 | 1,327,080 | 650,473 | 345,484 | 3,733,696 | 7,422,126 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

## 2.6. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2012 y 2011

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).

## Nota 1
## Ente Económico

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de abril de 1920. El plazo de duración de la Compañía expira el 12 de abril del año 2050 y tiene domicilio principal en la ciudad de Medellín.

El objeto social de la Compañía consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporales, con la finalidad de precautelación del capital.

### Adquisiciones año 2012
### American Franchising Corp.

El 31 de octubre de 2012, Grupo Nutresa S.A. celebró un acuerdo vinculante para adquirir el 100% de las acciones de la compañía panameña American Franchising Corp. (AFC) por la suma de US$110.000.000; acuerdo que se materializó el 26 de diciembre del mismo año a través de la celebración del contrato de adquisición de acciones.

Adicionalmente, se acordó girar US$2.500.000 para constituir un fideicomiso que asegure el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los vendedores, y un monto posterior de US$2.458.521 como ajuste al precio, según lo convenido en el contrato de adquisición de acciones.

American Franchising Corp. es una compañía dedicada al negocio de helados en Centroamérica, tiene una posición dominante en toda la región, especialmente en Costa Rica, donde mantiene una participación de mercado superior al 85% en el canal de heladerías.

La compañía inició sus operaciones en 1968 y actualmente cuenta con dos plantas de producción, una en Costa Rica y otra en Guatemala, 138 puntos de venta propios en Centroamérica y dos en Estados Unidos. Ha desarrollado un fuerte concepto de heladerías y cafés en los países donde tiene presencia, allí ofrece productos de alto valor agregado, comercializados bajo sus propias marcas (POPS, Café Entrepans y FRIZZ) mismas que son altamente reconocidas en toda la región.

American Franchising Corp. desarrolla su actividad a través de 15 subordinadas, las cuales se mencionan a continuación:

1. Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.
2. Compañía Americana de Helados S.A.
3. Fransouno S.A.
4. Helados H D S.A.
5. Americana de Alimentos Ameral S.A.
6. Inmobiliaria Nevada S.A.
7. Heladera Guatemalteca S.A.
8. Distribuidora POPS S.A.
9. Nevada Guatemalteca S.A.
10. Guate-Pops S.A.
11. Industrias Lácteas Nicaragua S.A.
12. Americana de Alimentos S.A. de C.V.
13. POPS One LLC
14. POPS Two LLC
15. Costa Rica's Creamery, LLC.

## Nota 2
## Bases de presentación y resumen de las principales políticas y prácticas contables

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposiciones legales y por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables implementadas en la Compañía, en concordancia con lo anterior:

### 2.1 CONSOLIDACIÓN

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros de propósito general sin consolidar, que son presentados a la Asamblea de Accionistas y son los que sir-

ven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución y apropiación de utilidades. Los estados financieros que se acompañan no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías está registrada por el método de participación, como se indica más adelante.

## 2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos, al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado, publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar solo se lleva a resultados, 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.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y debe registrarse en la cuenta de superávit, método de participación como mayor o menor valor del patrimonio, según corresponda.

Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

Los derechos y obligaciones en derivados financieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera se muestran en cuentas de balance y se ajusta a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio, según el caso.

## 2.3 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa No. 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración 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:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes, 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. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados, el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización, de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa; y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

De acuerdo con la Circular Conjunta 006 y 11 de 2005, de las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, las inversiones en compañías subordinadas en las cuales más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, entre otros criterios, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993, se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas diferentes a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

## 2.4 INTANGIBLES

### Marcas y derechos

Los intangibles incluyen costos directos incurridos en la adquisición de marcas comerciales, así como derechos de distribución que se reconocen con base en estudio técnico preparado por personal vinculado a la compañía. Dichos costos, se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

## 2.5 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

## 2.6 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes del método de participación se reconocen trimestralmente, con base en los resultados de las compañías subordinadas.

En general los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

### 2.7 OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

### 2.8 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

#### 2.8.1 DEUDORAS

Se registra en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

#### 2.8.2 ACREEDORAS

Se registra en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. También incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

### 2.9 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación.

### 2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, las operaciones simultáneas (fondeos), por tener vencimiento inferior a tres meses, son consideradas como equivalentes de efectivo.

### 2.11 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

En los estados financieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que en los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, afectaron la situación financiera de la Compañía, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa para propósitos de revelaciones se determinó teniendo como base un 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

### 2.12 COMPARABILIDAD

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2011 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2012.

## NOTA 3
## Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Caja | $ 13 | $ 10 |
| Bancos y cuentas de ahorro | 13 | 74 |
| Diversas | 49 | 10 |
| TOTAL | $ 75 | $ 94 |

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 4,61% E.A. en el año 2012 y 4,65% E.A. en 2011.

## NOTA 4
## Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Compañías vinculadas (Nota 19) | $ 610 | $ 1.213 |
| Dividendos por cobrar (1) | 8.803 | 8.296 |
| Depósitos | 45 | 45 |
| Anticipos y avances | 1 | 2 |
| Anticipo de impuestos, neto | 5.456 | 1.052 |
| Préstamos a particulares | 2 | 21 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 0 | 3 |
| Otros | 5 | 30 |
| TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO) | $ 14.922 | $ 10.662 |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, con vencimiento entre enero y marzo del 2013 y 2012, respectivamente.

## NOTA 5
## Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2012 | Costo 2011 | Valorización 2012 |
|---|---|---|---|
| Inversiones en compañías vinculadas | $ 3.383.937 | $ 3.190.878 | $ 93.134 |
| Inversiones en otras sociedades | 364.630 | 364.499 | 3.640.562 |
| Derechos fiduciarios (1) | 747 | 523 | 0 |
| Otras inversiones | 127 | 127 | 0 |
| Provisión de inversiones | (1.096) | (1.132) | 0 |
| TOTAL INVERSIONES PERMANENTES | $ 3.748.345 | $ 3.554.895 | $ 3.733.696 |

(1) Corresponde al Fideicomiso Grupo Nutresa S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nutresa S.A., realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de $1.000 (pesos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA" (TRIPLE A) por parte de la calificadora Fitch Ratings Colombia S.A., ratificada en 2012 y 2011. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los bonos están distribuidos:

| SERIE | CAPITAL | TASA IPC + | MODALIDAD |
|---|---|---|---|
| C5 | 98.541 | 4,1900% | T.V |
| C7 | 131.815 | 4,9600% | T.V |
| C10 | 135.482 | 5,3300% | T.V |
| C12 | 134.162 | 5,5900% | T.V |
| TOTAL | 500.000 | | |

Inversión en compañías vinculadas

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2012 | Costo 2011 | Valorización 2012 | Dividendos recibidos2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 496.886 | 100% | $ 705.331 | $ 668.137 | 0 | $ 26.917 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 119.000.000 | 100% | 804.366 | 778.067 | 26.510 | 26.918 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 1.000.000 | 100% | 26.400 | 24.975 | 494 | |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 2.496.089 | 100% | 286.811 | 298.375 | 0 | 10.154 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 2.947.415 | 100% | 515.157 | 498.313 | 657 | 13.800 |
| Litoempaques S.A.S | 400.000 | 100% | 20.994 | 20.760 | 0 | |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30.316.584 | 100% | 53.355 | 35.804 | 20.850 | |
| Novaventa S.A.S (2) | 1.479.701.695 | 92,50% | 46.462 | 36.652 | 0 | 4.824 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400.000 | 100% | 18.979 | 17.064 | 3.561 | |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 68.634.332 | 100% | 106.033 | 98.626 | 7.415 | 6.863 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 4.736.893.458 | 100% | 413.113 | 344.516 | 0 | 21.601 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 227.000.000 | 100% | 250.738 | 248.205 | 5.744 | 13.393 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 6.870 | 0,00% | 5 | 5 | 1 | |
| La Recetta S.A.S | 350.000 | 70% | 4.492 | 4.355 | 0 | |
| Servicios Nutresa S.A.S | 10.000 | 100% | 715 | 541 | 99 | |
| Setas Colombianas S.A | 1.143.337.730 | 94,79% | 41.715 | 40.114 | 15.853 | 8.003 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S | 10.000 | 100% | 800 | 0 | 5.294 | |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5.000 | 100% | 17.994 | 11.805 | 0 | |
| Comercial Nutresa S.A.S | 2.724.624 | 100% | 37.399 | 36.713 | 0 | |
| Industrias Aliadas S.A.S. | 1.780.680 | 83,33% | 33.078 | 27.851 | 6.656 | |
| Subtotal | | | $ 3.383.937 | $ 3.190.878 | $ 93.134 | $ 132.473 |
| Provisión inversiones | | | (307) | (569) | | |
| TOTAL INVERSIONES | | | $ 3.383.630 | $ 3.190.309 | $ 93.134 | $ 132.473 |

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nutresa S.A.:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Aumento en el activo | | |
| Inversiones | | |
| Método de participación | $ 324.993 | $ 370.029 |
| Dividendos recibidos | (132.473) | ( 43.145) |
| Movimiento en inversiones | 192.520 | 326.884 |
| Valorización | (448) | (1.469) |
| TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO | $ 192.072 | $ 325.415 |
| | | |
| Aumento en el patrimonio: | | |
| Resultados | $ 312.990 | $ 223.644 |
| Utilidad método de participación | 312.729 | 223.393 |
| Recuperación provisión inversiones Neto | 261 | 251 |
| Superávit de capital | 12.003 | 146.385 |
| Superávit por valorización | (448) | (1.469) |
| TOTAL AUMENTO EN EL PATRIMONIO | $ 324.545 | $ 368.560 |

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

Industria Colombiana de Café S.A.S. "Colcafé S.A.S.":
Es una sociedad colombiana, constituida el 1 de junio de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.:
Es una sociedad colombiana, constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Tropical Coffee Company S.A.S.:
Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Productos Alimenticios Doria S.A.S.:
Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 13 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita

Industria de Alimentos Zenú S.A.S.:
Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002, como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Compañía de Galletas Noel S.A.S.:
Es una sociedad colombiana, constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación, tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Comercial Nutresa S.A.S.:
Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

El 31 de marzo de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín el acta mediante la cual cambió la denominación social de la compañía de Cordialsa Colombia S.A.S. por la de Comercial Nutresa S.A.S.

Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.:
Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y

transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: La prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y picking de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

### Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación a terceros de productos alimenticios; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, cargue y picking de los productos y materias primas indicados, la contratación para sí y para otros, de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### Alimentos Cárnicos S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacrificio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

### Molinos Santa Marta S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### Litoempaques S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmecánica y de empaques en general y, especialmente, la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmecánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

### Pastas Comarrico S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004, como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas; al igual que, de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita

### Novaventa S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la

Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas; y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### Servicios Nutresa S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: Administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación financiera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecnología informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

El 1 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín la reforma estatutaria por medio de la cual la compañía cambió su denominación social de Servicios Nacional de Chocolates S.A.S. por Servicios Nutresa S.A.S.

### La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la distribución a través del canal institucional de productos de cualquier naturaleza en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empacado de estos.

### Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.:

La compañía se constituyó el 13 de noviembre de 2006 y de duración indeterminada. Sociedad peruana con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú.

El objeto social de la compañía es la actividad industrial y agroindustrial en la fabricación y comercialización de todo tipo de bebidas y alimentos; así como todo tipo de explotación agropecuaria; pudiendo además dedicarse a las actividades de expendio, comercialización, distribución, exportación e importación de bienes en general. De manera especial se dedica a la industria de galletas, chocolates y otras golosinas.

El 1 de diciembre de 2010 se efectuó la fusión abreviada por medio del cual Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. absorbe a Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

### Industrias Aliadas S.A.S.:

Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.

El 28 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Ibagué, el acta número 29 por medio de la cual la compañía se transformó en sociedad por acciones simplificada.

Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

### Setas Colombianas S.A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como, la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales por el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros de las compañías subordinadas al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

| | 2012 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sociedad | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Pérdida ejercicio anterior | Superávit por valorización | Total Patrimonio |
| Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé | 22 | 138.657 | 95.451 | 3.135 | 28.288 | 0 | 250.261 | 515.814 |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. | 25 | 187.363 | 190.352 | 11.020 | 94.183 | 0 | 229.328 | 712.271 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 119.000 | 277.014 | 159.621 | 0 | 52.864 | 0 | 222.387 | 830.876 |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | 250 | (5.686) | 126.739 | 64.726 | 869 | 0 | 99.565 | 286.461 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 6.853 | 0 | 12.493 | 24.668 | 10.956 | 0 | 58.478 | 113.448 |
| Molinos Santa Marta S.A.S. | 30 | 6.721 | 10.024 | 18.912 | 15.239 | (1.910) | 25.169 | 74.205 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 47.376 | 43.801 | 176.775 | 0 | 75.211 | 0 | 69.949 | 413.112 |
| Tropical Coffee S.A.S. | 4.891 | 0 | 3.363 | 21 | 1.123 | (1.296) | 18.792 | 26.894 |
| Litoempaques S.A.S. | 4.000 | 0 | 2.062 | 6.141 | 244 | (35) | 8.552 | 20.934 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 400 | 5.951 | 3.818 | 0 | 426 | 0 | 10.945 | 22.540 |
| Novaventa S.A.S. | 1.600 | 3.688 | 15.136 | 5.576 | 2.407 | 0 | 20.923 | 50.229 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 162.922 | 0 | 3.349 | 0 | 4.386 | 17.587 | 0 | 168.144 |
| La Receta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. | 500 | 1.620 | 2.751 | 0 | 202 | 0 | 706 | 5.979 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. | 23.700 | 127.697 | 29.023 | 0 | 13.208 | 0 | 63.955 | 256.483 |
| Servicios Nutresa S.A.S. | 100 | 0 | 494 | 2 | 172 | 0 | 47 | 815 |
| Setas Colombianas S.A. | 7.237 | 3.800 | 7.372 | 31.654 | 5.901 | (29.905) | 33.672 | 60.730 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S. | 10 | 795 | 0 | 0 | 0 | (769) | 6.057 | 6.093 |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. | 5 | 0 | 11.802 | 0 | 6.188 | 0 | 0 | 17.995 |
| Comercial Nutresa S.A.S. | 2.725 | 23.785 | 10.203 | 0 | 506 | 0 | 179 | 37.398 |
| Industrias Aliadas S.A.S. | 13.959 | 1.362 | 1.261 | 6.506 | 6.660 | 3.743 | 26.111 | 59.602 |

2011

| Sociedad | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Pérdida ejercicion anterior | Superávit por valorización | Total Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé | 22 | 138.595 | 88.156 | 7.841 | 21.095 | 0 | 242.620 | 498.329 |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. | 25 | 194.755 | 179.703 | 18.821 | 37.566 | 0 | 237.267 | 668.137 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 119.000 | 281.296 | 154.540 | 7.901 | 31.999 | 0 | 215.849 | 810.485 |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | 250 | (3.150) | 123.042 | 73.660 | 13.851 | 0 | 90.320 | 297.973 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 6.853 | 0 | 14.933 | 24.668 | 4.424 | 0 | 55.182 | 106.060 |
| Molinos Santa Marta S.A.S. | 30 | 6.721 | 4.502 | 20.169 | 5.522T | (1.910) | 21.604 | 56.638 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 47.376 | 44.405 | 131.936 | 0 | 66.440 | 0 | 54.359 | 344.516 |
| Tropical Coffee S.A.S. | 4.891 | 0 | 3.363 | 382 | (321) | (975) | 18.130 | 25.470 |
| Litoempaques S.A.S. | 4.000 | 0 | 2.082 | 6.726 | (35) | 0 | 8.732 | 21.505 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 400 | 6.951 | 2.589 | 0 | 1.230 | 0 | 9.454 | 20.624 |
| Novaventa S.A.S | 1.600 | 3.588 | 18.367 | 8.215 | 1.983 | 0 | 5.872 | 39.625 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 169.204 | 0 | 3.329 | 0 | 8.852 | 9.498 | 0 | 190.883 |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. | 500 | 1.820 | 1.118 | 0 | 1.634 | 0 | 336 | 5.408 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. | 22.700 | 127.597 | 31.444 | 0 | 10.972 | 0 | 60.750 | 253.463 |
| Servicios Nutresa S.A.S. | 100 | 0 | 163 | 0 | 330 | 0 | 44 | 639 |
| Setas Colombianas S.A. | 7.237 | 3.800 | 10.888 | 31.656 | 4.928 | (29.906) | 30.313 | 58.916 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S. | 5 | 0 | 0 | 0 | (726) | (42) | 0 | (763) |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. | 5 | 0 | 4.876 | 0 | 7.014 | 0 | 0 | 11.805 |
| Comercial Nutresa S.A.S | 2.725 | 23.785 | 661 | 0 | 9.543 | 0 | 0 | 36.714 |
| Industrias Aliadas S.A.S | 13.959 | 1.362 | 551 | 6.506 | 7.104 | (9.650) | 24.904 | 51.736 |

Compañías vinculadas donde Grupo Nacional de Chocolates S.A. no tiene participación directa

| SOCIEDAD EMISORA \ SOCIEDAD ACCIONISTA | Compañía de Chocolates S.A.S | Compañía de Galletas Noel S.A.S | Colcafe S.A.S | Compañía de Chocolates DCR S.A. | Industria de Alimentos Zenú S.A.S | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A | Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A | Alimentos Cárnicos Panamá S.A. | American Franchising Corp. (AFC) | ACTIVO BIOLÓGICO | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. | | | | 100,00% | | | | | | | Productora |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | | | | | 85,77% | | | 14,23% | | | Productora |
| Corp.Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa) | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc. | 24,09% | 75,91% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Usa, Inc. | 10,28% | 74,66% | 15,06% | | | | | | | | Comercializadora |
| Compañía Nacional de Choco-lates DCR, S.A. | 100,00% | | | | | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos |
| Cordialsa Costa Rica, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Comercial Pozuelo Guatemala S.A. | | | | 0,0004% | | 99,9996% | | | | | Comercializadora |
| Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V. | | | | | | 99,997% | | | 0,003% | | Comercializadora |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | 35,75% | 62,84% | | | 1,41% | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos |
| Comercial Pozuelo de Panamá S. A. | | | | | | 100,00% | | | | | Productora |
| Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. | | | | 0,0799% | | 99,9201% | | | | | Comercializadora |
| Nutresa S.A. de C.V. | 10,22% | | 40,13% | | 14,00% | | 35,65% | | | | Productora |
| Serer S.A. de C.V. | | | 44,70% | | 15,59% | | 39,71% | | | | Productora |
| Fehr Food Inc. | | 100,00% | | | | | | | | | Inversionista |
| Compañía de Galletas Pozuelo de República Domini-cana S. A. | | | | | | 100,00% | | | | | Comercializadora |
| Helados Bon | | | | | | | | | 81,18% | | Productora |
| American Franchising Corp. (AFC) | | | | | | | | 100% | | | Inversionista |
| Industrias Lacteas de Costa Rica S.A. | | | | | | | | | | 100% | Productora |
| Cía Americana de Helados S.A. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| Fransouno S.A. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| Helados H.D. S.A. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| Americana de Alimentos Ameral S.A. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| Inmobiliaria Nevada S.A. | | | | | | | | | | 100% | Inmobiliaria |
| Heladera Guatemalteca S.A. | | | | | | | | | | 100% | Productora |
| Distribuidora POPS S.A. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| Nevada Guatemalteca S.A. | | | | | | | | | | 100% | Inmobiliaria |
| Guate-Pops S.A. | | | | | | | | | | 100% | Productora |
| Industrias Lacteas Nicaragua S.A. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| Americana de Alimentos S.A. de C.V. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |
| POPS One LLC | | | | | | | | | | 98% | Comercializadora |
| POPS Two LLC | | | | | | | | | | 98% | Comercializadora |
| Costa Rica´s Creamery LLC. | | | | | | | | | | 100% | Comercializadora |

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulación | Valor intrínseco o v/r mercado * acción | Fecha de valoración | Porcentaje de participación | Costo 2012 | Provisión | Valoriz. (desvaloriz) 2012 | Dividendos recibidos 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 59.387.803 | 575.372.223 | 38.000,00 | 28/12/2012 | 10,32% | $ 161.433 | | $ 2.095.303 | $ 18.023 |
| Grupo Argos S.A. | 79.804.628 | 783.202.657 | 21.000,00 | 28/12/2012 | 10,19% | 148.703 | | 1.527.194 | 16.680 |
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 5.811.576 | 30.182,07 | 30/11/2012 | 40,00% | 52.986 | (45) | 17.221 | 0 |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 52.526 | 43.321.254 | 1.631,14 | 30/09/2012 | 0,12% | 88 | | (2) | 0 |
| Sociedad Central Ganadera S.A.(1) | 50.267 | 279.859 | 43.493,25 | 31/10/2012 | 17,96% | 1.155 | | 1.031 | 402 |
| Promotora de Proyectos S.A. | 398.038 | 6.070.831 | 198,00 | 31/10/2012 | 6,56% | 265 | (1) | (185) | 0 |
| TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO | | | | | | $ 364.630 | $ (46) | $ 3.640.562 | $ 35.105 |

(1) Durante el 2012 se adquirieron 1.576 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A.

| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulación | Valor intrínseco o v/r mercado * acción | Fecha de valoración | Porcentaje de participación | Costo 2011 | Provisión | Valoriz. (desvaloriz) 2011 | Dividendos recibidos 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 59.387.803 | 575.372.223 | 31.100,00 | 30/12/2011 | 10,32% | $ 161.433 | | $ 1.685.527 | $ 16.897 |
| Grupo Argos S.A. | 79.804.628 | 645.400.000 | 16.820,00 | 30/12/2011 | 12,37% | 148.703 | | 1.193.611 | 15.641 |
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 5.811.576 | 25.174,58 | 30/11/2011 | 40,00% | 52.986 | (45) | 5.581 | 0 |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 52.526 | 43.321.254 | 1.566,89 | 30/09/2011 | 0,12% | 88 | | (6) | 0 |
| Sociedad Central Ganadera S.A.(1) | 48.691 | 279.859 | 42.249,71 | 30/11/2011 | 17,40% | 1.025 | | 1.032 | 228 |
| Promotora de Proyectos S. A. | 398.038 | 6.070.831 | 220,00 | 31/10/2011 | 6,56% | 265 | (1) | (176) | 0 |
| Carnes y derivados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | | 0 | 1 |
| Cía. de Distribución y Transporte S.A.(2) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | | 0 | 665 |
| TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO | | | | | | $ 364.499 | $ (46) | $2.885.569 | $ 33.432 |

(1) Durante el 2011 se adquirieron 910 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A.
(2) En diciembre de 2011 se realiza la venta de 182.901 acciones de Compañía de Distribución y Transporte S.A.

NOTA 6

## Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | $ 491.400 | $ 401.760 |
| Subtotal | $ 491.400 | $ 401.760 |
| Deudores fiscales | | |
| Inversiones | $ (5.053.417) | $ (4.098.029) |
| Intangibles | 110 | 110 |
| Gastos | (3.110) | (11.389) |
| Pérdidas fiscales por compensar | 621 | 783 |
| Pérdidas fiscales compensadas | 20.242 | 9.934 |
| Exceso de renta presuntiva compensada | 0 | 9.281 |
| Subtotal | $ (5.035.554) | $ (4.089.310) |
| Otras cuentas deudoras de control | | |
| Bienes y valores en fideicomiso | $ 152 | $ 152 |
| Prop. planta y equipo totalmente depreciada | 168 | 0 |
| Ajuste por inflación de activos | 611.978 | 611.979 |
| Subtotal | $ 612.298 | $ 612.131 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | $ (3.931.856) | $ (3.075.419) |
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | $ (607) | $ (607) |
| Litigios y/o demandas | 805 | 805 |
| Créditos | 1.273.675 | 1.245.857 |
| Laborales | 975 | 956 |
| Otras responsabilidades contingentes | 725 | 725 |
| Subtotal | $ 1.275.573 | $ 1.247.736 |
| Acreedores fiscales | | |
| Ingresos operacionales | (327.259) | (257.437) |
| Acreedoras de control | | |
| Ajustes por inflación patrimonio | 803.802 | 803.802 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | $ 1.752.116 | $ 1.794.101 |

NOTA 7

## Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Compañías vinculadas (Nota 19) | $ 18.592 | $ 15.120 |
| Costos y gastos por pagar | 575 | 668 |
| Dividendos por pagar | 45.380 | 43.138 |
| Retenciones y aportes de nómina | 38 | 30 |
| Retención en la fuente | 330 | 345 |
| Otros | 10 | 8 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR (CORTO PLAZO) | $ 64.925 | $ 59.309 |
| Otros (1) | 157 | 157 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR (LARGO PLAZO) | $ 157 | $ 157 |

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

NOTA 8

## Impuestos, gravámenes y tasas

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Impuestos a las ventas por pagar | $ 158 | $ 82 |
| Impuesto de industria y comercio | 164 | 0 |
| Impuestos al patrimonio (*) | $ 335 | $ 503 |
| Total | 657 | 585 |
| Menos parte no corriente impuesto al patrimonio | 168 | 336 |
| TOTAL CORTO PLAZO | $ 489 | $ 249 |

(*) El vencimiento de la parte no corriente del impuesto al patrimonio es como sigue:

| Año | Valor |
|---|---|
| 2014 | 168 |
| TOTAL | $ 168 |

## IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIO

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a. Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33%, a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
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, 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 única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir del año gravable 2013.
d. 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.
e. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no cuenta con saldos de excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

La Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de $621 originadas durante los años 2005 y 2006. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Es importante mencionar, que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva solo se podrán aplicar al impuesto básico de renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria 1607 de diciembre de 2012.

El vencimiento de las pérdidas fiscales es el siguiente:

| Fecha de expiración | Pérdidas fiscales |
|---|---|
| 2014 | $ 8 |
| 2013 | 613 |
| TOTAL | $ 621 |

f. Desde el año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. Durante los años 2012 y 2011, la Compañía no celebró 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 requerido por las normas para estas operaciones.
g. Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" a cargo de las sociedades y personas jurídicas asimiladas y contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.
h. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA y ICBF, 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.

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

| | 2.012 | 2.011 |
|---|---|---|
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | $ 345.845 | $ 256.109 |
| Más: | | |
| Gastos no deducibles por impuestos | 1.240 | 430 |
| Gastos no deducibles por diversos | 667 | 407 |
| Provisiones no deducibles | 263 | 233 |
| Pérdida en método de participación | 0 | 360 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | 547 | 490 |
| Dividendos recibidos por método de participación | 132.473 | 43.145 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 32 | 511 |
| Gastos emisión de acciones | 0 | 9.524 |
| TOTAL PARTIDAS QUE AUMENTAN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE | $ 135.222 | $ 55.100 |
| Menos: | | |
| Ingresos no gravados | 0 | 1 |
| Ingresos por método de participación | 312.991 | 224.005 |
| Dividendos no constitutivos de renta | 146.605 | 76.576 |
| Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores | 135 | 0 |
| Compensación pérdidas y excesos renta presuntiva | 20.242 | 9.934 |
| Costo de venta inversiones | 0 | 693 |
| TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE | $ 479.973 | $ 311.209 |
| Renta líquida | 1.094 | 0 |
| Renta presuntiva | 99 | 385 |
| Renta líquida gravable | 1.094 | 385 |
| Tasa impositiva | 33% | 33% |
| Provisión para impuesto sobre la renta | $ 361 | $ 127 |

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre, se determinó de la siguiente manera:

| | 2.012 | 2.011 |
|---|---|---|
| Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente | $ 361 | $ 127 |
| Menos - | | |
| Autorretenciones y retenciones practicadas | 5.118 | 827 |
| Saldo a favor sin compensar | 699 | 0 |
| SALDO A FAVOR IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS | $ (5.456) | $ (700) |

## CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO CONTABLE CON EL FISCAL

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados al 31 de diciembre:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Patrimonio contable | $ 7.422.126 | $ 6.476.240 |
| Más: | | |
| Provisión para protección inversiones y otros activos | 1.150 | 1.149 |
| Crédito mercantil pendiente de amortización | 110 | 110 |
| Menos: | | |
| Valorizaciones | (3.733.696) | (2.979.150) |
| Costo fiscal de inversiones | (1.320.871) | (1.120.029) |
| Patrimonio fiscal | $ 2.368.819 | $ 2.378.320 |

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2008, 2009, 2010 y 2011 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 AL PATRIMONIO

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a $5.000 deben pagar una tarifa del 4,8% y para patrimonios líquidos entre $3.000 y $5.000 una tarifa del 2,4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre $1.000 y $2.000 y del 1,4% para patrimonios entre $2.000 y $3.000.

Por su parte el Decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente parágrafo:

"Parágrafo Transitorio: Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período".

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa, fue de $670. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años. La Compañía registró $670 del impuesto al patrimonio con cargo a la cuenta de diferidos, la cual será amortizada en línea recta con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio. El valor amortizado de este diferido por el año 2012 asciende a $502.

## NOTA 9
## Ingresos diferidos

Corresponde al valor de los dividendos no exigibles decretados por sociedades donde la Compañía es accionista no controlante.

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| Nombres | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Inversiones Argos S.A. | $ 4.230 | $ 3.990 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 4.573 | 4.306 |
| TOTAL | $ 8.803 | $ 8.296 |

## NOTA 10
## Capital social

El saldo al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprendía:

| | |
|---|---|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal $5 cada una. | $2.400 |
| Acciones no emitidas 19.876.542 | (99) |
| CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO | $2.301 |

## NOTA 11
## Reservas

### Reserva legal
De acuerdo con la ley comercial colombiana, el 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta el 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido por ley es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

### Reserva para readquisición de acciones
De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y éstas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

### Otras reservas
Incluye otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

## NOTA 12
## Revalorización del patrimonio

Se acreditaron a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación efectuados desde el 1 de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006 a los saldos de cuentas del patrimonio, excepto el superávit por valorizaciones. Este rubro se disminuye con el impuesto al patrimonio y no podrá ser distribuido como utilidad hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice de acuerdo a las disposiciones legales.

## NOTA 13
## Gastos operacionales de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Gastos del personal | $ 4.059 | $ 3.621 |
| Impuestos | 1.426 | 691 |
| Gastos de viaje | 1.458 | 1.572 |
| Honorarios | 705 | 439 |
| Diversos y otros | 2.442 | 2.681 |
| TOTAL | $ 10.090 | $ 9.004 |

NOTA 14

## Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones

Durante el año 2012 no se realizó venta y liquidación de inversiones

A continuación se detalla la utilidad y venta de inversiones al 31 de diciembre de 2011:

| Nombre | Costo | Precio de venta o valor recibido | Utilidad o (pérdida) |
|---|---|---|---|
| Retiro de inversiones | | | |
| Predios del Sur S.A. | $ 764 | $ 491 | $ (273) |
| Venta de Inversiones | | | |
| Carnes y Derivados S.A. | 2 | 4 | 2 |
| Ditransa S.A. | 1.023 | 12.318 | 11.295 |
| TOTAL | $ 1.789 | $ 12.813 | $ 11.024 |

NOTA 15

## Dividendos decretados

En la Asamblea ordinaria realizada el 30 de marzo de 2012, se decretó un dividendo mensual por acción de $30 (pesos), entre abril de 2012 a marzo de 2013 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretó dividendos en el año 2012 por valor de $165.645 (2011 - $154.512).

Durante el año 2012 se pagaron dividendos por valor de $163.402 (2011 - $150.226).

NOTA 16

## Administración de acciones y dividendos

La Compañía celebró con Deceval un contrato, en virtud del cual, esta tiene a su cargo la prestación de los servicios de depósito y administración integral de las acciones, a partir del 1 de junio de 2011.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Teneduría libro de registro de accionistas
- Anotación en cuenta de operaciones y custodia
- Actualización y corrección de datos
- Administración de asambleas
- Atención al accionista
- Atención a terceros
- Atención operaciones fuera de bolsa
- Administración de suscripciones
- Administración de riesgos
- Liquidación y control de dividendos
- Documentación/archivo
- Informes y consultas
- Soporte legal
- Otros servicios.

## NOTA 17
## Hechos posteriores

### Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")

El 11 de diciembre de 2012, Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S.A.S. (Colcafé), celebró un acuerdo por medio del cual adquirió el 44% de las acciones de la compañía Malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"), el cual se perfeccionó el 15 de febrero de 2013.

Fundada en 1994, Malasia Dan Kaffe Sdn. Bhd es una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes de Malasia. Su planta está ubicada en Johor Bahru, a 25 kilómetros del puerto de Singapur, eje de negocios del sudeste asiático.

Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con el 30% de participación; y Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con el 26% de participación.

Dan Kaffe Sdn. Bhd, con su planta de alta calidad, ubicación privilegiada y potencial crecimiento, es estratégica para el negocio de café del Grupo Empresarial Nutresa.

### Impacto por devaluación del bolívar

Con el comunicado de prensa del 8 de febrero de 2013 donde se informa la devaluación del VEF frente al US$ (4,30 a 6,30), la compañía evaluó los impactos del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2012, generando una disminución en las inversiones que se poseen en Venezuela de $68.972.

## NOTA 18
## Relaciones financieras

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| De liquidez | | |
| (Activo corriente / Pasivo corriente) | 0,20 veces | 0,16 veces |
| Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. | | |
| De endeudamiento | | |
| (Pasivos totales / Activos totales) | 1,00% | 1,06% |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | | |
| De rentabilidad: | | |
| • (Utilidad neta / Patrimonio) | 4,65% | 3,95% |
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta. | | |
| • (Utilidad neta / Activos totales) | 4,61% | 3,91% |
| Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta. | | |

| Sobre la acción | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Número de acciones en circulación | 460.123.458 | 460.123.458 |
| Valor nominal (*) | 5 | 5 |
| Valor comercial (*) | 25.420 | 21.800 |
| Valor intrínseco (*) | 16.131 | 14.075 |
| Número de accionistas | 17.176 | 22.092 |
| Precio promedio en bolsa (*) | 21.931 | 22.922 |
| Precio máximo en bolsa (*) | 25.560 | 27.100 |
| Precio mínimo en bolsa (*) | 20.300 | 20.500 |

(*) Valores en pesos colombianos.

## NOTA 19

## Saldos y transacciones entre vinculados económicos

(Ley 222 de 1995, Artículos 29 y 47 y Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

| | Valor operación 2012 | Valor operación 2011 | Efecto en resultados 2012 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2012 |
|---|---|---|---|---|
| COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | $1.728 | $ 1.531 | $1.728 | 0,48% |
| Dividendos recibidos | 26.918 | 0 | | |
| Saldo por cobrar | 0 | 10 | | |
| INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.728 | 0 | 1.728 | 0,48% |
| Dividendos recibidos | 10.154 | 23.264 | | |
| CIA. NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.341 | 1.107 | 1.341 | 0,38% |
| Dividendos recibidos | 26.917 | 13.114 | | |
| Servicios pagados | 1 | 0 | 1 | 0,01% |
| Saldo por cobrar | 248 | 93 | | |
| Saldo por pagar | (5) | (153) | | |
| PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 551 | 494 | 551 | 0,15% |
| Intereses recibidos | 0 | 26 | | |
| Dividendos recibidos | 6.863 | 0 | | |
| ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.234 | 2.632 | 1.234 | 0,35% |
| Dividendos recibidos | 21.600 | 4.500 | | |

| | Valor operación 2012 | Valor operación 2011 | Efecto en resultados 2012 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2012 |
|---|---|---|---|---|
| INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | $13.800 | $0 | | |
| Honorarios y servicios | 0 | 1.113 | | |
| Intereses recibidos | 0 | 9 | | |
| Saldo por cobrar | 362 | 442 | | |
| MEALS DE COLOMBIA S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 365 | 339 | 365 | 0,10% |
| Dividendos recibidos | 13.393 | 0 | | |
| Intereses recibidos | 0 | 22 | | |
| SERVICIOS NUTRESA S.A.S | | | | |
| Otros gastos | 0 | 375 | | |
| Saldos por cobrar | 0 | 7 | | |
| Honorarios pagados | 12 | 11 | 12 | 0,12% |
| Saldo por pagar | ( 18.587) | 15.273 | | |
| NOVAVENTA S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 4.824 | 1.009 | | |
| ALIMENTOS CÁRNICOS ZONA FRANCA SANTAFÉ S.A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 11 | 26 | 11 | 0,003% |
| Saldos por cobrar | 0 | 661 | | |
| SETAS COLOMBIANAS S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 8.003 | 1.258 | | |

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nutresa S. A., sus representantes legales, Directivos tienen una participación superior a 10%:

| | 2012 | 2011 | Efecto en resultados 2012 | % part en Ingresos (gastos) operacionales 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | $ 18.024 | $ 16.896 | $ 18.024 | $ 5,06% |
| Dividendos pagados | 57.578 | 50.978 | | |
| Inversiones Argos S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 16.679 | 15.642 | 16.679 | 4,68% |
| Dividendos pagados | 12.788 | 4.491 | | |

NOTA: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.
Grupo Nutresa S. A. no ha realizado operaciones con accionistas, ni miembros de Junta Directiva.

## 3. Información Financiera Individual a Diciembre de 2011 y 2010

### 3.1. Informe de Gestión de la Junta Directiva y Presidente

# Informe de Gestión y sostenibilidad

Señoras y señores Accionistas:
El Desarrollo Sostenible enmarca nuestros objetivos estratégicos y actuación corporativa, para alcanzar resultados que logran un equilibrio mutuamente benéfico para todas las partes relacionadas con la organización: ustedes, los accionistas; nuestros clientes, proveedores, colaboradores y sus comunidades; y los gobiernos de los países donde operamos. Esto nos obliga a incorporar, en todas nuestras decisiones estratégicas, el efecto económico, social y ambiental que puedan tener.

Esta visión está plasmada en nuestra filosofía corporativa desde hace varios años, en el trascurso de los cuales hemos tenido grandes avances en las tres dimensiones de la sostenibilidad mencionadas. En 2011 se marcó un hito muy importante en la historia de Grupo Nutresa al ser reconocidos como una de las nueve empresas de alimentos con mejores prácticas en desarrollo sostenible del mundo, con nuestra inclusión en el Dow Jones Sustainability World Index. Aún más, Grupo Nutresa es la única compañía de alimentos de Colombia, de América Latina y de un país emergente que está incluida en el índice.

Adicionalmente y como un hecho relevante posterior al cierre del ejercicio de 2011, Grupo Nutresa fue incluido por segundo año consecutivo en el "Sustainability Yearbook" por parte de SAM, "Sustainability Asset Management", al estar dentro del 15% de las empresas de alimentos con mejor desempeño en sostenibilidad en el mundo. Este año, como resultado de la mejora en los indicadores de sostenibilidad con respecto a las demás compañías evaluadas, Grupo Nutresa fue incluida dentro de la categoría "SAM Bronze Class", conjuntamente con las empresas cuyo desempeño en sostenibilidad está en un rango entre 5% y 10% de la calificación del líder del sector de alimentos. Esto nos ubica dentro de las siete mejores compañías de este sector en el mundo en sostenibilidad.

Estos dos reconocimientos reafirman el modelo de negocio que hemos desarrollado, donde los planes económicos, sociales y ambientales apuntan hacia una misma dirección. Asimismo, nos compromete a trabajar continuamente para que todos nuestros grupos relacionados procedan de forma sustentable en la construcción de cimientos sólidos de largo plazo.

Nuestro reporte en sostenibilidad tuvo un proceso de verificación de acuerdo con las normas internacionales ISAE3000 adelantado por la firma KPMG, que emitió un concepto favorable sobre el mismo. Además, este fue revisado por el Global Reporting Initiative continuando con su calificación de A+ obtenida el año anterior.

En el presente Informe Anual y de Sostenibilidad desarrollamos en detalle nuestra actuación en las tres dimensiones de la sostenibilidad, la Económica, Social y Ambiental, las cuales invitamos a revisar en los capítulos: Creciente Generación de Valor, Por una Mejor Sociedad, y Nuestro Planeta, respectivamente. A continuación reportaremos lo más destacado de cada una en el 2011.

# CRECIENTE GENERACIÓN DE VALOR

La dinámica de ventas del Grupo en el 2011 fue muy positiva. Logramos un crecimiento en ventas consolidadas sobresaliente, 13,4%, al alcanzar $5 billones 057.383 millones. Excluyendo las compañías adquiridas, el crecimiento fue de 10,0%.

Las ventas en Colombia fueron de $3 billones 496.189 millones, con un crecimiento de 8,2%. Este resultado es consecuencia de la acertada estrategia comercial que hemos implementado en los últimos años con la creación de Comercial Nutresa, la potencia de nuestras marcas y el componente de innovación de nuestros Negocios.

La innovación efectiva es parte integral de nuestros objetivos corporativos y un motor importante para el crecimiento. Trabajamos en todos los frentes para generar innovaciones en productos, procesos y modelos de negocio. Para ello dedicamos importantes inversiones que representaron en 2011 el 0,5% de las ventas.

Tenemos nuestro propio modelo de innovación, Imagix, cuya consolidación nos permitió lograr que los productos nuevos representaran 17,4% de las ventas totales. Asimismo, alcanzamos una participación de mercado consolidada en Colombia de 60,6% y una presencia de nuestros productos en más de 243.000 puntos de venta.

En el plano internacional, las ventas crecieron 29,4%, al llegar a US$834 millones, lo que representa 30,5% de las ventas totales. Se destacan los crecimientos en Estados Unidos (77,9%), México (18,5%), Perú (15,1%) y Centroamérica (10,8%). Al excluir las ventas de las compañías adquiridas, el crecimiento orgánico fue de 16,7%. Los productos del Grupo llegaron a más de 335.000 puntos de venta fuera de Colombia.

Cabe resaltar el desempeño de las exportaciones del Grupo desde Colombia. En 2011, nuestras compañías colombianas exportaron US$251 millones, 26,6% más que en 2010, destacándose el crecimiento del Negocio de Café con 43%. Esta cifra posiciona a Grupo Nutresa como el mayor exportador de productos de consumo en Colombia.

Por otro lado, la presión sobre los precios de recursos naturales y materias primas agrícolas continuó durante 2011. Como lo comentamos en nuestro pasado Informe Anual, este es uno de los principales desafíos de la industria alimenticia global. El cambio climático, la expansión demográfica del mundo emergente, la demanda y la utilización de recursos naturales para otros usos como energía y la especulación, han incidido en el aumento sostenido de precios. Adicionalmente, la protección al sector agrícola en Colombia resta

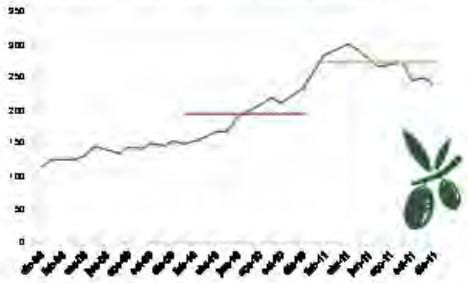
# $568.131 millones

fue el EBITDA consolidado del Grupo Nutresa

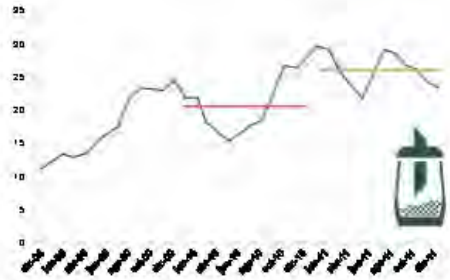
competitividad a la industria de alimentos procesados que opera en este país.

En cuanto a la rentabilidad operativa del Grupo, el EBITDA consolidado ascendió a $568.131 millones, lo que representa un margen sobre ventas de 11,2%, menor al 12,1% obtenido en 2010. Los efectos mencionados anteriormente llevaron a que el incremento de costos de nuestras materias primas fuera de 13,2%, del cual trasladamos sólo 2,7% al consumidor mediante incrementos de precio y mayor valor agregado en nuestro portafolio de productos; adicionalmente logramos un incremento de 6,9% en la productividad consolidada de nuestras plantas. Al mismo tiempo, las consecuencias de la extendida temporada de lluvias en Colombia generaron importantes sobrecostos en la operación logística y de transporte, que fueron absorbidos por planes de eficiencia en gastos operativos, lo que se refleja en un crecimiento de los mismos de 10,9%, menor al crecimiento de las ventas.

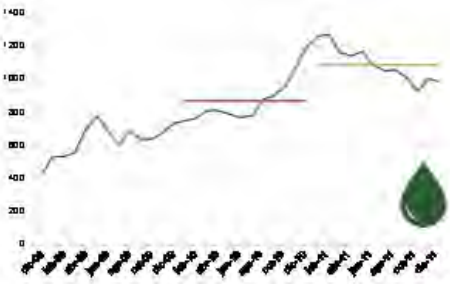
PRECIO CAFÉ ARÁBICO
(US$ CENTAVOS/ LIBRA) DIC 08-DIC 11



PRECIO AZÚCAR (US$ CENTAVOS/ LIBRA)
DIC 08-DIC 11



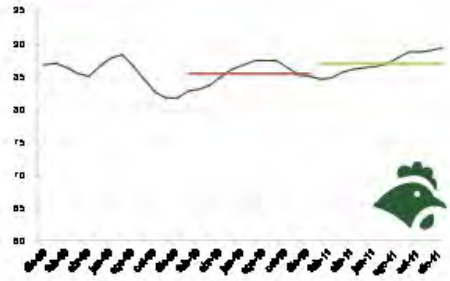
PRECIO ACEITE DE PALMA (US$ / TONELADA)
DIC 08-DIC 11



promedio 2010
promedio 2011

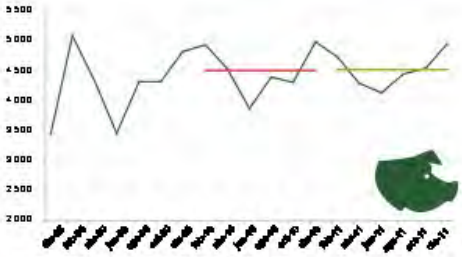
fuente: Indexmundi, excepto Cerdo y Res.

PRECIO POLLO (US$ CENTAVOS/ LIBRA)
DIC 08-DIC 11.



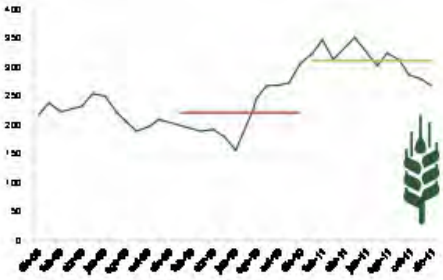
Para mitigar los altos precios de las materias primas, logramos aumentar nuestra productividad y realizar planes de eficiencia en gastos operativos.

PRECIO CERDO ($/ KILOGRAMO)
DIC 08-DIC 11.

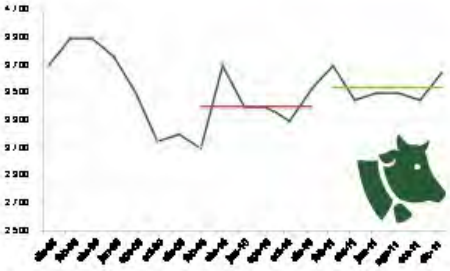


fuente: Asociación Colombiana de Porcicultores

PRECIO TRIGO (US$/ TONELADA)
DIC 08-DIC 11.

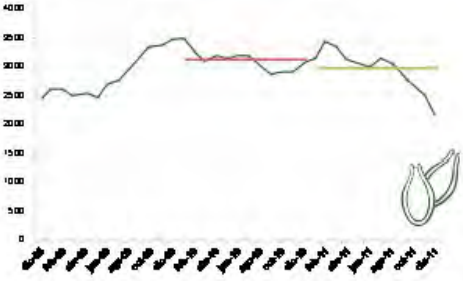


PRECIO RES ($/ KILOGRAMO)
DIC 08-DIC 11.



fuente: Feria ganados Medellín, Colombia.

PRECIO CACAO (US$/ TONELADA)
DIC 08-DIC 11.



Las ventas consolidadas de Grupo Nutresa fueron:

# $5,1 billones.

Por su parte, la utilidad neta consolidada llegó a $253.511 millones, 3,7% inferior a 2010. Al mayor costo de materias primas antes mencionado, se le suma el efecto posoperativo de un mayor gasto, superior a $50.000 millones, por gravamen a los movimientos financieros y provisión de impuesto a la renta, lo que determinó la menor utilidad neta.

## ADQUISICIONES Y OTROS PROYECTOS RELEVANTES

- En febrero concretamos la adquisición de 73,11% de Helados Bon en República Dominicana, constituyendo el primer paso en la internacionalización del Negocio de Helados y la incursión en el atractivo mercado dominicano.
- En marzo cambiamos nuestro nombre de Grupo Nacional de Chocolates S.A. a Grupo Nutresa S.A., para reflejar más adecuadamente el negocio que desarrolla esta organización.
- En julio realizamos la emisión de 25 millones de nuevas acciones, con lo que obtuvimos recursos por $522.500 millones para continuar con la estrategia de crecimiento y recibimos más de 20.000 nuevos accionistas. La inyección de nuevas acciones permitió incrementar la liquidez de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia.
- En septiembre inauguramos una nueva torre de secado de café, en Colcafé, la cual se diseñó y construyó, en su totalidad, con ingeniería propia. Este proyecto demuestra nuestra capacidad para desarrollar e implementar tecnología de punta y nos posiciona como una compañía líder en el mundo en la producción de café soluble.
- En octubre consolidamos toda la operación de galletas de Centroamérica en una sola fábrica, proceso que nos permitió lograr eficiencias en utilización de activos y mayor productividad. Asimismo, unificamos la red de distribución en Comercial Pozuelo para esta región.
- En el mismo mes completamos la fusión de las dos compañías cárnicas en Panamá, creando una sola empresa, Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. Esta fusión nos permite afianzarnos como líderes de la categoría y tener una operación más robusta desde donde atender con mayor eficiencia este mercado.

## DESEMPEÑO DE LOS NEGOCIOS

En un entorno como el mencionado, donde prevaleció una excelente dinámica comercial y un ambiente desafiante en términos de rentabilidad, fuimos muy activos en la búsqueda de productividad, captura de sinergias, generación de innovación efectiva y expansión internacional. Estas actividades nos permitieron lograr los mayores niveles de crecimiento y los niveles de rentabilidad y eficiencia más adecuados. Sintetizamos a continuación los principales resultados de los Negocios, mismos que se explican en mayor detalle en el siguiente capítulo.

## NUESTROS SEIS NEGOCIOS

| NEGOCIO | Ventas Totales | | Ventas Colombia | | Ventas Internacionales | | EBITDA | | Margen EBITDA | Ventas de Innovación |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $ millones | variación | $ millones | variación | US$ millones | variación | $ millones | variación | % | % sobre ventas |
| Cárnico | 1.632.465 | 12,0% | 1.199.844 | 7,8% | 224 | 24,6% | 227.373 | 1,3% | 13,9% | 16,7% |
| Galletas | 1.028.724 | 17,6% | 596.613 | 10,8% | 233 | 31,9% | 105.009 | 27,9% | 10,2% | 9,0% |
| Chocolates | 940.665 | 8,8% | 640.233 | 9,4% | 162 | 10,1% | 106.305 | 15,7% | 11,3% | 6,7% |
| Café | 825.785 | 16,9% | 480.150 | 5,4% | 187 | 41,6% | 67.428 | (1,9%) | 8,2% | 27,4% |
| Helados | 318.972 | 21,4% | 283.322 | 7,8% | 19 | NC | 42.041 | 10,3% | 13,2% | 30,4% |
| Pastas | 191.637 | 2,0% | 191.637 | 2,0% | 0 | NA | 18.275 | (40,2%) | 9,5% | 67,8% |

Planta Colcafé, Medellín, Colombia

## NUESTRAS EMPRESAS DE ACTIVIDAD TRANSVERSAL

En cuanto a las empresas de actividad comercial transversal del Grupo, recogemos a continuación sus principales indicadores. En el siguiente capítulo se desarrolla el desempeño de cada una.

En lo referente a Servicios Nutresa, empresa de actividad transversal administrativa, presentamos una descripción de su gestión en un capítulo posterior.

| | Ventas Totales $millones | Variación de Ventas % | Nivel de Servicio[1] |
|---|---|---|---|
| Comercial Nutresa | 1.754.201 | 6,7% | 4,5 |
| Novaventa | 177.726 | 9,7% | ND |
| La Recetta | 147.181 | 19,4% | 4,46 |

(1) Nivel de servicio: evaluación de satisfacción de clientes dentro del ciclo de servicio, incluye: negociación, solicitud de pedido, relación con representante de ventas, entrega de pedido y factura, relación con quien entrega, gestión de quejas y reclamos, material publicitario y actividades promocionales y de impulso.

**13,4%**

[illegible] las ventas. El crecimiento [illegible] compañías siguiendo el [illegible] que fluye.

## RESULTADOS INDIVIDUALES DE GRUPO NUTRESA S.A.

Cumpliendo con la normatividad en Colombia, reportamos los resultados individuales de Grupo Nutresa S.A.: registramos ingresos operacionales por $276.979 millones, de los cuales $223.644 millones corresponden a utilidad por el método de participación de nuestras inversiones en compañías de alimentos y $33.432 millones a dividendos del portafolio de inversiones. La utilidad neta fue de $255.982 millones.

## INFORME ESPECIAL DE GRUPO EMPRESARIAL

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, presentamos a continuación el Informe Especial de Grupo Empresarial.

GRUPO NUTRESA S. A. es la matriz del Grupo Empresarial Nutresa, el cual estaba integrado al cierre de 2011 por 41 compañías, las cuales para efectos administrativos se agrupan i) en los seis negocios de alimentos los que participamos y sus plataformas productivas en Colombia y el exterior; ii) en una red internacional distribución; iii) en tres compañías nacionales de distribución, y iv) una compañía de servicios compartidos, que presta el soporte administrativo a todas las sociedades del Grupo.

Siguiendo la misma numeración la norma indicada, damos cuenta de los siguientes aspectos:

1. Las relaciones económicas de la matriz con sus subordinadas consisten principalmente en cobrar unos honorarios de dirección o administración y en recibir de ellas las utilidades generadas en sus negocios a título de dividendos. Por honorarios la matriz recibió la suma de $7.217 millones y por dividendos la suma de $43.145 millones.
2. No se efectuaron operaciones frente a terceros en interés de las controladas, ni de estas por influencia o en interés de la controlante.
3. Durante el año 2011 la matriz del Grupo Empresarial Nutresa decidió avalar obligaciones financieras de sus subordinadas por US$111,4 millones y $556 millones en interés de estas.

Para finalizar, informamos que durante el año 2011 Grupo Nutresa S. A. no dejó de tomar decisiones por atender el interés o por influencia de alguna de sus compañías subordinadas, y ninguna de estas dejó de tomar decisiones por atender el interés o por influencia de Grupo Nutresa S. A.

## GOBIERNO CORPORATIVO Y DISPOSICIONES LEGALES

La Junta Directiva ejerció íntegramente sus funciones y los comités de apoyo de la misma se reunieron en periódicamente y cumplieron a cabalidad sus responsabilidades, en especial la revisión por parte del Comité de de Auditoría y Finanzas de las políticas y los procedimientos de control interno, al igual que los estados financieros de fin de ejercicio, dándoles su aprobación antes de ser considerados por la Junta y divulgados al público de inversionista de acuerdo con las políticas de revelación de información.

En 2011 la Junta Directiva creó el Comité de Planeación Estratégica y adicionó nuevas funciones al Comité de Auditoría y Finanzas, con lo cual se fortalecieron las prácticas de buen gobierno de la Compañía y se alcanzaron nuevos estándares mundiales.

Se logró un mejor resultado en el capítulo de Gobierno Corporativo de la encuesta para el Dow Jones Sustainability Index 2011.

Durante 2011 no se presentaron conflictos de interés que hubieran podido afectar a la sociedad. Asimismo, se cumplió con la prohibición para los integrantes de la Junta Directiva y el personal ejecutivo, de adquirir o enajenar acciones de la compañía hasta el momento en que los resultados trimestrales sean oficialmente de dominio público.

El Manual para la Prevención del Lavado de Activos fue debidamente observado, y no se presentaron deficiencias en el diseño y operación de los controles internos.

En el contenido de este Informe están detalladas las operaciones con accionistas y personas de que trata el artículo 47 de la Ley 222 de 1995 y demás normas concordantes; las que se celebraron en condiciones de mercado, correspondieron a las ejecutadas por cada entidad dentro de su objeto social o a las relaciones entre un accionista y la sociedad emisora y se efectuaron en beneficio de cada compañía individualmente considerada.

Fábrica Chocolates, Rionegro, Colombia

El Comité de Nombramientos y Retribuciones apoyó a la Junta Directiva en la evaluación del desempeño de los directivos, brindó los criterios necesarios para la fijación de las metas de gestión de estos, revisó la valoración de los cargos, verificó que la remuneración del personal se hiciera con base en los principios de equidad interna y competitividad externa, y aprobó los parámetros y las evaluaciones de los sistemas de compensación variable que se aplican en las compañías del grupo empresarial. Asimismo, dio su aprobación al nombramiento de directivos en la organización.

La sociedad respeta en su integridad las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y no tiene demandas ni pleitos de consideración, lo que significa que no existen eventuales obligaciones que puedan deteriorar los resultados consolidados al cierre del ejercicio contable de 2011. Las licencias de uso de los softwares instalados en la compañía están vigentes y han sido obtenidas mediante contratos celebrados por los licenciantes con la filial Servicios Nutresa S. A. S. para uso en todas las compañías del Grupo.

De conformidad con lo establecido en los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005, los estados financieros y demás informes que les estamos entregando no contienen vicios, imprecisiones o errores que impiden conocer la verdadera situación patrimonial de la Compañía; el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera establecidos es apropiado y aseguran la presentación adecuada de dicha información.

**7.150**

acciones voluntarias en tiempo o dinero realizadas por los colaboradores del Grupo

# POR UNA MEJOR SOCIEDAD

En la gestión social interna trabajamos para construir un clima laboral que favorezca la productividad y el desarrollo integral de los colaboradores, donde combinamos la ejecución de programas de bienestar con la formación para el mejoramiento del ser y sus competencias.

Buscamos siempre mantener relaciones de trabajo basadas en el respeto y el cumplimiento de las normas de los países donde operamos.

De forma consistente, continuamos nuestra labor para contar con ambientes de trabajo más seguros. En 2011 logramos una tasa de frecuencia de accidentalidad de las empresas del Grupo de 3,24%, muy por debajo del promedio de nuestro sector.

La gestión social externa de Grupo Nutresa se adelanta con criterios de comportamiento ético y transparencia, con la participación de la Fundación Nutresa como articulador, en alianza con ONGs, organizaciones del Estado y otros actores del sector privado. Todo ello se complementa con un sólido programa de voluntariado de alto impacto, que en 2011 ascendieron a 7.150 acciones voluntarias realizadas por empleados de las diferentes empresas, cuyo aporte es en conocimiento y/o recursos a programas de beneficio común.

Por principio, participamos en programas y proyectos con objetivos, sistemas de medición y seguimiento claros y que generen mayor valor social, enfocados en las líneas de nutrición, educación, generación de ingresos y emprendimiento y apoyo al arte y la cultura.

En nutrición realizamos aportes en dinero y en especie por $3.102 millones, buscando disminuir condiciones de malnutrición y contribuir a la adopción de buenas prácticas alimentarias, con acciones enfocadas al fortalecimiento de los Bancos de Alimentos, apoyo a proyectos de refuerzo nutricional y consolidación de la Red de Bancos de Alimentos de Colombia.

En educación contribuimos al mejoramiento de la calidad de los procesos, a la formación de los docentes, al uso de tecnologías de información en las aulas de clase y a la inclusión de estudiantes. Destacamos nuestros programas "Líderes Siglo XXI" que llegó a 688 colegios de 78 municipios de Colombia y realizó el Congreso Nacional de Gestión Integral en la Educación en Cali con la asistencia de más de 800 docentes, y el programa "Oriéntate el Mundo a un Clic", que cumplió 10 años de formación en tecnologías de información, con más de 1.000 docentes en 101 instituciones educativas. La inversión ascendió a $3.312 millones.

En generación de ingresos y emprendimiento y desarrollo de nuestra cadena de valor realizamos inversiones por $3.527 millones. Resaltamos el fomento al sector cacaotero, las escuelas de tenderos y autoservicios y el progreso de Novaventa en la inclusión de madres empresarias, con un total de 66.008.

Para facilitar el acceso a diversas manifestaciones de arte y cultura a diferentes comunidades, realizamos aportes por $2.812 millones.

La inversión social total del Grupo y sus empresas ascendió a $13.660 millones.

Operación de Empaque, Galletas Noel, Medellín, Colombia.

## 3.2. Certificación del Representante Legal y Gerente Corporativo de Contabilidad

**CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Los suscritos Representante Legal y Contador General de Grupo Nutresa S.A.**

Certificamos:

24 de febrero de 2012

Que en forma previa hemos veri cado las a rmaciones contenidas en los estados financieros básicos de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado elmente de los libros y permiten re ejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados nancieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

**1.** Los activos y pasivos de Grupo Nutresa S.A. existen y las transacciones registradasse han realizado en los años correspondientes.

**2.** Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

**3.** Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía.

**4.** Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**5.** Los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

**6.** 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. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientosy sistemas de revelación y de control de la información financiera, para su adecuada presentación a terceros usuarios de los mismos.

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T

## 3.3. Certificación del Representante Legal

**CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005**

Señores
**Accionistas**
**Grupo Nutresa S.A.**
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S. A.

**Certifica:**

24 de febrero de 2012

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al Artículo 46 de la Ley 964 de 2005. Para constancia se firma el día 24 del mes de febrero de 2012.

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente

## 3.4. Informe del Revisor Fiscal

24 de febrero de 2012

A los señores Accionistas de
**Grupo Nutresa S.A.**

He auditado los balances generales de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. 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 mis auditorías. 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.

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 Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

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

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

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

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

**e)** Las normas establecidas en la Circular Externa 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 de la financiación del terrorismo, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.

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

**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.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda

## 3.5. Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

**BALANCE GENERAL**
En diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | 3 | 75 | 94 |
| Deudores | 4 | 14,922 | 10,662 |
| Total activo corriente | | 14,997 | 10,756 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | 5 | 3,748,345 | 3,554,895 |
| Cargos diferidos | | - | 503 |
| Otros activos | | 118 | 155 |
| Valorizaciones | 5 | 3,733,696 | 2,979,150 |
| Total activo no corriente | | 7,482,159 | 6,534,703 |
| TOTAL DEL ACTIVO | | 7,497,156 | 6,545,459 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | | 7 | - |
| Cuentas por pagar | 7 | 64,925 | 59,309 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 8 | 489 | 249 |
| Obligaciones laborales | | 481 | 872 |
| Ingresos diferidos | 9 | 8,803 | 8,296 |
| TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE | | 74,705 | 68,726 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Cuentas por pagar | 7 | 157 | 157 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 8 | 168 | 336 |
| Total del pasivo no corriente | | 325 | 493 |
| TOTAL DEL PASIVO | | 75,030 | 69,219 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 10 | 2,301 | 2,301 |
| Superávit de capital | | 1,363,092 | 1,351,089 |
| Reservas | 11 | 1,327,080 | 1,236,743 |
| Revalorización del patrimonio | 12 | 650,473 | 650,975 |
| Resultados del ejercicio | | 345,484 | 255,982 |
| Superávit por valorización | 5 | 3,733,696 | 2,979,150 |
| Total del patrimonio | | 7,422,126 | 6,476,240 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 7,497,156 | 6,545,459 |
| Cuentas de orden | 6 | | |
| Deudoras | | - 3,931,856 | - 3,075,419 |
| Acreedoras | | 1,752,116 | 1,794,101 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE RESULTADOS**
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Ingresos método de participación (1) | 5 | 312,990 | 223,644 |
| Método de participación alimentos | | 394,018 | 294,100 |
| Gastos financieros intereses | | - 52,675 | - 64,191 |
| Amortización crédito mercantil | | - 23,196 | - 14,520 |
| Diferencia en cambio | | - 5,238 | 7,994 |
| Realización de inversiones | | - 2 | 161 |
| Dividendos | | 83 | 100 |
| Utilidad en realización de inversiones | 14 | - | 11,024 |
| Realización de inversiones a terceros | | - | 12,322 |
| Costo realización inversiones a terceros | | - | - 1,298 |
| Dividendos | 5 | 35,105 | 33,432 |
| Intereses recibidos | | 2 | 4 |
| Otros ingresos operacionales | | 8,377 | 7,217 |
| Gastos operacionales de administración | | - 10,090 | - 9,004 |
| Gastos de administración | 13 | - 10,090 | - 9,004 |
| Utilidad operacional | | 346,384 | 266,317 |
| Gastos financieros | | - | - 3 |
| Otros ingresos y egresos | | - 539 | - 10,205 |
| Total ingresos y egresos no operacionales | | - 539 | - 10,208 |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta | | 345,845 | 256,109 |
| Provisión para impuesto de renta | 8 | - 361 | - 127 |
| Utilidad neta | | 345,484 | 255,982 |
| Utilidad neta por acción. (2) | | 750.85 | 556.33 |

**(1)** Los rubros que componen el ingreso por método de participación, se encuentran incluidos en los estados financieros de las compañías sobre las cuales Grupo Nutresa S.A., registra método de participación.

**(2)** Expresado en pesos colombianos.

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | | | |
| UTILIDAD NETA | | 345,484 | 255,982 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | | |
| Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones | 14 | - | - 11,024 |
| Provisión de otros activos | | 37 | - |
| Utilidades aplicación método de participación | 5 | - 312,729 | - 223,393 |
| Recuperación provisión aplicación método de participación | 5 | - 261 | - 251 |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias | 5 | 132,473 | 43,145 |
| Pago impuesto al patrimonio | | - 168 | - 168 |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | | |
| Deudores | | - 4,260 | 79,699 |
| Cargos diferidos | | 1 | - 503 |
| Cuentas por pagar | | 3,373 | - 15,240 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | 240 | - 19 |
| Obligaciones laborales | | - 391 | - 75 |
| Pasivos diferidos | | 507 | 646 |
| EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | | 164,306 | 139,823 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Ingreso obtenido en la realización o liquidación de inversiones | 14 | - | 12,813 |
| Adquisición de inversiones en acciones | | - 930 | - 513,570 |
| Adquisición de otras inversiones | | - | - 2 |
| EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | - 930 | - 500,759 |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | | |
| Efectivo recibido por emisión de acciones | | - | 522,500 |
| Pago de dividendos | 15 | - 163,402 | - 150,226 |
| Obligaciones financieras adquiridas (pagadas) | | 7 | - 445 |
| EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | - 163,395 | 371,829 |
| Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo | | - 19 | - 131 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | | 94 | 225 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | | 75 | 94 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | | |
| UTILIDAD NETA | | $345,484 | $255,982 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | | |
| Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones | 14 | $0 | -$11,024 |
| Provisión de otros activos | | $37 | $0 |
| Utilidades aplicación método de participación | 5 | -$312,729 | -$223,393 |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación | 5 | -$261 | -$251 |
| Dividendos de filiales y subsidiarias | 5 | $132,473 | $43,145 |
| RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES | | $165,004 | $64,459 |
| Más: | | | |
| Emisión de acciones | | $0 | $522,500 |
| Ingreso obtenido en la realización o liquidación de inversiones | 14 | $0 | $12,813 |
| Disminución otros cargos diferidos | | $503 | $0 |
| Aumento de impuesto por pagar | | $0 | $336 |
| RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES | | $503 | $535,649 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | | $165,507 | $600,108 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | | |
| Dividendos decretados | 15 | $165,645 | $154,512 |
| Disminución de cuentas por pagar | | $0 | $1 |
| Disminución de impuesto por pagar | | $168 | $0 |
| Adquisición de inversiones en acciones | | $930 | $513,570 |
| Adquisición de otras inversiones | | $0 | $2 |
| Aumento de cargos diferidos | | $0 | $503 |
| Apropiación para impuesto al patrimonio | | $502 | $168 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | | $167,245 | $668,756 |
| Disminución en el capital de trabajo | | -$1,738 | -$68,648 |
| Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo | | | |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | | -$19 | -$131 |
| Deudores | | $4,260 | -$79,699 |
| TOTAL | | $4,241 | -$79,830 |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | | |
| Obligaciones financieras | | -$7 | $445 |
| Cuentas por pagar | | -$5,616 | $10,953 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | -$240 | $355 |
| Obligaciones laborales | | $391 | $75 |
| Diferidos | | -$507 | -$646 |
| TOTAL | | -$5,979 | $11,182 |
| DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO | | -$1,738 | -$68,648 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| RESERVAS | Notas | Capital | Prima en colocación de acciones | Superávit metódo de participación | Reserva legal | Reserva por dispocicionnes legales | Para Readquisición de acciones | Reservas a disposición del maximo organismo social | Reserva Futuras inversionnes | Otras reservas | Total reservas | Revalorización del Patrimonio | Utilidad del ejercicio | Superávit por valorización | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 31 de dic del año 2010 | | 2,176 | 24,456 | 657,873 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 164,157 | 862,332 | 176 | 1,112,852 | 651,143 | 278,403 | 3,596,772 | 6,323,675 |
| Emisión de acciones | | 125 | 522,375 | | | | | | | | | | | | 522,500 |
| Dividendos decretados | | | | | | | | | | | | | -154,512 | | -154,512 |
| Traslado de utilidades y reservas | | | | | | | | -5,700 | - | 129,591 | 123,891 | | -123,891 | | - |
| Apropiación Impuesto al patrimonio | | | | | | | | | | | | -168 | | | -168 |
| Ajuste por valorizaciones | | | | | | | | | | | | | | -617,622 | -617,622 |
| Aplicación método de participación | 5 | | | 146,385 | | | | | | | | | | | 146,385 |
| Utilidad neta año 2011 | | | | | | | | | | | | | 255,982 | | 255,982 |
| Saldos al 31 de dic del año 2011 | | 2,301 | 546,831 | 804,258 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 862,332 | 129,767 | 1,236,743 | 650,975 | 255,982 | 2,979,150 | 6,476,240 |
| Dividendos decretados | | | | | | | | | | | | | -165,645 | | -165,645 |
| Traslado de utilidades y reservas | | | | | | | | | | 90,337 | 90,337 | | -90,337 | | - |
| Apropiación Impuesto al patrimonio | | | | | | | | | | | | -502 | | | -502 |
| Ajuste por valorizaciones | | | | | | | | | | | | | | 754,546 | 754,546 |
| Aplicación método de participación | 5 | | | 12,003 | | | | | | | | | | | 12,003 |
| Utilidad neta año 2012 | | | | | | | | | | | | | 345,484 | | 345,484 |
| Saldos al 31 de dic del año 2012 | | 2,301 | 546,831 | 816,261 | 2,711 | 1,076 | 82,400 | 158,457 | 862,332 | 220,104 | 1,327,080 | 650,473 | 345,484 | 3,733,696 | 7,422,126 |

Las notas son parte integral de los estados financieros.

**ORIGINAL FIRMADO**
**JAIME ALBERTO ZULUAGA YEPES**
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**CARLOS ENRIQUE PIEDRAHÍTA AROCHA**
Presidente
(Ver certificación adjunta)

**ORIGINAL FIRMADO**
**JUBER ERNESTO CARRIÓN**
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

### 3.6. Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre de 2011 y 2010

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones)

## NOTA 1 » Ente Económico

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de abril de 1920. El plazo de duración de la Compañía expira el 12 de abril del año 2050 y tiene domicilio principal en la ciudad de Medellín.

El objeto social de la Compañía consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporales con la nalidad de precautelación del capital.

Por decisión de la asamblea de accionistas, la compañía cambió su razón social de Grupo Nacional de Chocolates S.A., por la de Grupo Nutresa S.A., según escritura No. 1068 de la Notaría 20 de Medellín, del 5 de abril de 2011. La compañía continúa desarrollando su objeto social bajo el nuevo nombre.

En el año 2011 Grupo Nutresa tuvo como estrategia emitir 25.000.000 de acciones con la nalidad de dar a la Compañía los recursos para seguir creciendo, manteniendo niveles de endeudamiento prudentes y mayor liquidez en las acciones.

### ADQUISICIONES AÑO 2011

#### Helados Bon S. A. y Distribuidora Bon S.A.

El 18 de febrero de 2011, Grupo Nutresa S.A. llegó a un acuerdo con los accionistas de Helados Bon S.A. para la adquisición de 73,11% de las acciones de la compañía. El precio acordado para esta operación fue de US$38,7 millones.

Helados Bon es la empresa líder en el negocio de helados en República Dominicana, con una participación de mercado cercana a 85%. La Compañía desarrolla su negocio a través de la marca BON, de altísimo reconocimiento en el país, y una sólida red de heladerías, congeladores en el canal tradicional y carritos en su canal móvil. Adicionalmente, Bon es el "master franchiser" de Yogen Früz en el país, cuyos productos se pueden encontrar en algunas heladerías de la compañía.

Con esta adquisición, Grupo Nutresa S.A. también se convirtió en accionista directo e indirecto de Distribuidora Bon, S. A., una lial de Helados Bon S. A., domiciliada en Santo Domingo, República Dominicana, y dedicada a la producción, comercialización y distribución de helados y productos a nes.

#### Fusión por absorción

El 10 de agosto de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1627, aprobó la fusión abreviada por medio del cual Grupo Nacional de Chocolates S. A. absorbió a sus subordinadas; Valores Nacionales S. A. S. y Portafolio de Alimentos S. A. S. De acuerdo con la resolución, la fusión producirá todos sus efectos en la fecha que se inscriba en el registro mercantil de la Cámara de Comercio. Dicho registro se realizó el 10 de septiembre de 2010.

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos recibidos y entregados a su valor en libros al cierre de agosto de 2010:

| | AUMENTO | DISMINUCIÓN | NETO |
|---|---|---|---|
| Activo corriente | $ 67.840 | | $ 67.840 |
| Equivalente de efectivo | 49.412 | | |
| Cuentas por cobrar | 18.428 | | |
| Activos no corrientes | 1.154.140 | (1.220.762) | (66.622) |
| Inversiones | | (1.220.762) | |
| Valorizaciones | 1.154.140 | | |
| TOTAL ACTIVO NETO | $ 1.221.980 | $ (1.220.762) | $ 1.218 |
| Pasivo corriente | (18.453) | | (18.453) |
| Total pasivo neto | (18.453) | | (18.453) |
| Patrimonio | 1.203.527 | (1.220.762) | (17.235) |
| Resultados | | (6.744) | (6.744) |
| Total patrimonio neto | $ 1.203.527 | $ (1.227.506) | $ (23.979) |

# NOTA 2 » Bases de presentación y resumen de las principales políticas y prácticas contables

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados nancieros la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposiciones legales y por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables implementadas en la Compañía, en concordancia con lo anterior:

## 2.1 CONSOLIDACIÓN

Las compañías en Colombia deben preparar estados nancieros de propósito general sin consolidar, que son presentados a la Asamblea de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados nancieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución y apropiación de utilidades. Los estados nancieros que se acompañan no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías está registrada por el método de participación como se indica más adelante.

## 2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos, al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado publicada por la entidad o cial encargada de certi car esta información. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos nancieros. En lo relativo a cuentas por pagar solo se llevan a resultados 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.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certi cada por la Superintendencia Financiera de Colombia y debe registrarse en la cuenta de superávit método de participación como mayor o menor valor del patrimonio, según corresponda.

Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

Los derechos y las obligaciones en derivados nancieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera se muestran en cuentas de balance y se ajustan a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio, según el caso.

## 2.3 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa No. 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasi quen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta ja y de renta variable. Una vez clasi cadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

Las inversiones de renta ja (derechos de deuda), independiente de su clasi cación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasi cadas como permanentes, 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. Para las inversiones clasi cadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados, el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización; de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa; y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

De acuerdo con la Circular Conjunta 006 y 11 de 2005, de las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, las inversiones en compañías subordinadas en las cua-

les más de 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, entre otros criterios, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas diferentes a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

## 2.4 INTANGIBLES

### Marcas y derechos

Los intangibles incluyen costos directos incurridos en la adquisición de marcas comerciales, así como derechos de distribución que se reconocen con base en estudio técnico preparado por personal vinculado a las compañías. Dichos costos se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

## 2.5 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de las compañías, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período scal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

## 2.6 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes del método de participación se reconocen trimestralmente, con base en los resultados de las compañías subordinadas.

En general, los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

## 2.7 OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones se ajustan al n de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

## 2.8 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

### 2.8.1 Deudoras

Se registran en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura nanciera de la Compañía, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

### 2.8.2 Acreedoras

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura nanciera de la Compañía. También incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

## 2.9 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación de la Compañía Matriz al cierre del año 2011 (2010- 435.123.458).

## 2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, las operaciones simultáneas (fondeos), por tener vencimiento inferior a tres meses, son consideradas como equivalentes de efectivo.

## 2.11 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

En los estados nancieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, afectaron la situación nanciera de la Compañía, sus resultados y ujos de efectivo, como también los cambios en la posición nanciera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa para propósitos de revelaciones se determinó teniendo como base 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

## 2.12 COMPARABILIDAD

Ciertas reclasi caciones han sido incorporadas en los estados nancieros de 2010 para facilitar la comparación con los estados nancieros de 2011.

# NOTA 3 » Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Caja | $ 10 | $ 16 |
| Bancos y cuentas de ahorro | 74 | 99 |
| Diversas | 10 | 110 |
| TOTAL | $ 94 | $ 225 |

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 4,65% E.A. en el año 2011 y 4,05% E.A. en 2010.

# NOTA 4 » Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Compañías vinculadas (Nota 18) | $ 1.213 | $ 79.265 |
| Dividendos por cobrar (1) | 8.296 | 7.650 |
| Depósitos | 45 | 45 |
| Anticipos y avances | 2 | 2 |
| Anticipo de impuestos, neto | 1.052 | 559 |
| Préstamos a particulares | 21 | 36 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 3 | 0 |
| Otros | 30 | 2.804 |
| TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO) | $ 10.662 | $ 90.361 |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, con vencimiento entre enero y marzo del 2012 y 2011 respectivamente.

# NOTA 5 » Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2011 | Costo 2010 | Valorización 2011 |
|---|---|---|---|
| Inversiones en compañías vinculadas | $ 3.190.878 | $ 2.350.741 | $ 93.581 |
| Inversiones en otras sociedades | 364.499 | 366.710 | 2.885.569 |
| Derechos fiduciarios (1) | 523 | 287 | 0 |
| Otras inversiones | 127 | 127 | 0 |
| Provisión de inversiones | (1.132) | (1.637) | 0 |
| TOTAL INVERSIONES PERMANENTES | $ 3.554.895 | $ 2.716.228 | $ 2.979.150 |

(1) Corresponde al Fideicomiso Grupo Nutresa S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía, a través del Fideicomiso Grupo Nutresa S.A., realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de $1.000 (pesos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una cali cación "AAA" (TRIPLE A) por parte de la cali cadora Fitch Ratings Colombia S.A., rati cada en 2011 y 2010. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los bonos están distribuidos:

| SERIE | CAPITAL | TASA IPC + | MODALIDAD |
|---|---|---|---|
| C5 | 98.541 | 4,1900% | T.V |
| C7 | 131.815 | 4,9600% | T.V |
| C10 | 135.482 | 5,3300% | T.V |
| C12 | 134.162 | 5,5900% | T.V |
| TOTAL | 500.000 | | |

## INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS VINCULADAS

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2011 | Costo 2010 | Valorización 2011 | Dividendos recibidos 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cia. Nacional de Chocolates S.A.S. | 496.886 | 100 | $ 888.137 | $ 535.941 | $ 0 | $ 13.114 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 119.000.000 | 100 | 776.067 | 481.675 | 32.417 | |
| Tropical Coffee Company S.A.S. | 1.000.000 | 100 | 24.975 | 21.939 | 494 | |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S. | 2.496.089 | 100 | 298.375 | 299.446 | 0 | 23.264 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S. | 2.947.415 | 100 | 498.313 | 289.005 | 16 | |
| Litoempaques S.A.S. | 400.000 | 100 | 20.760 | 20.714 | 745 | |
| Molino Santa Marta S.A.S. | 30.316.584 | 100 | 35.804 | 27.041 | 20.835 | |
| Novaventa S.A.S. | 1.479.701.695 | 92,50 | 36.652 | 35.950 | 0 | 1.009 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 400.000 | 100 | 17.064 | 14.501 | 3.560 | |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 68.634.332 | 100 | 98.626 | 87.852 | 7.434 | |
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 4.736.893.458 | 100 | 344.516 | 242.339 | 0 | 4.500 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. | 227.000.000 | 100 | 248.205 | 224.056 | 5.608 | |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 6.870 | 0.00 | 5 | 4 | 1 | 0 |
| La Recetta S.A.S. | 350.000 | 70 | 4.355 | 3.212 | 0 | |
| Servicios Nutresa S.A.S. (antes Servicios Nal. de Chocolates S.A.S.) | 10.000 | 100 | 541 | 166 | 99 | |
| Setas Colombianas S.A. | 1.143.325.130 | 94,79 | 40.114 | 36.322 | 15.732 | 1.258 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S. | 5.000 | 100 | 0 | 0 | 0 | |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. | 5.000 | 100 | 11.805 | 4.791 | 0 | |
| Comercial Nutresa S.A.S. (antes Cordialsa Colombia S.A.S.) | 2.724.624 | 100 | 36.713 | 2.671 | 0 | |
| Industrias Aliadas S.A.S. | 1.780.000 | 66,67 | 27.851 | 23.115 | 6.640 | |
| Subtotal | | | $ 3.190.878 | $ 2.350.741 | $ 93.581 | $ 43.145 |
| Provisión inversiones | | | (569) | (820) | | |
| TOTAL INVERSIONES | | | $ 3.190.309 | $ 2.349.921 | $ 93.581 | $ 43.145 |

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados nancieros de Grupo Nutresa S.A.:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Aumento en el activo** | | |
| Inversiones | | |
| Método de participación | $ 370.029 | $ 272.234 |
| Dividendos recibidos | (43.145) | (165.611) |
| Movimiento en inversiones | 326.884 | 106.623 |
| Valorización | (1.469) | (55.951) |
| TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO | $ 325.415 | $ 50.672 |
| **Aumento en el patrimonio:** | | |
| Resultados | $ 223.644 | $ 239.836 |
| Utilidad método de participación | 223.393 | 231.614 |
| Recuperación provisión inversiones (neto) | 251 | 8.222 |
| Superávit de capital | 146.385 | 32.398 |
| Superávit por valorización | (1.469) | (55.951) |
| TOTAL AUMENTO EN EL PATRIMONIO | $ 368.560 | $ 216.283 |

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

» Industria Colombiana de Café S.A.S. "Colcafé S.A.S."

Es una sociedad colombiana, constituida el 1 de junio de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 18 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 18 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Tropical Coffee Company S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 18 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Santa Marta, Magdalena.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

» Productos Alimenticios Doria S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 13 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Industria de Alimentos Zenú S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Compañía de Galletas Noel S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación, tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Comercial Nutresa S.A.S. (Antes Cordialsa Colombia S.A.S.):

Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

El 31 de marzo de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín el acta mediante la cual cambió la denominación social de la Compañía de Cordialsa Colombia S. A. S. por la de Comercial Nutresa S. A. S.

» Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: la prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y picking de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

» Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación a terceros de productos alimenticios; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, con-

trol de calidad, inspección, reclasi cación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasi cación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, cargue y picking de los productos y materias primas indicados; la contratación para sí y para otros de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Alimentos Cárnicos S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 17 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación, y especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacri cio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

» Molinos Santa Marta S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 18 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Santa Marta, Magdalena.

Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Litoempaques S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 18 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmecánica y de empaques en general y, especialmente, la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmecánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

» Pastas Comarrico S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 18 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Barranquilla, Atlántico.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas, al igual que de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Novaventa S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 17 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 17 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas; y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

» Servicios Nutresa S.A.S. (Antes Servicios Nacional de Chocolates S.A.S.):

Es una sociedad colombiana, constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 17 de marzo de 2009, con vigencia inde nida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación nanciera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecnología informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

El 1 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín la reforma estatutaria por medio de la cual la compañía cambió su denominación social de Servicios Nacional de Chocolates S. A. S. por Servicios Nutresa S. A. S.

» La Receta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simpli cada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la distribución a través del canal institucional de productos de cualquier naturaleza en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empacado de estos.

» Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.:

La compañía se constituyó el 13 de noviembre de 2006 y de duración indeterminada. Sociedad peruana con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú.

El objeto social de la compañía es la actividad industrial y agroindustrial en la fabricación y comercialización de todo tipo de bebidas y alimentos, así como todo tipo de explotación agropecuaria, pudiendo además dedicarse a las actividades de expendio, comercialización, distribución, exportación e importación de bienes en general. De manera especial se dedica a la industria de galletas, chocolates y otras golosinas.

El 1 de diciembre de 2010 se efectuó la fusión abreviada por medio del cual Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. absorbe a Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

» Industrias Aliadas S.A.S.:

Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.

El 28 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Ibagué, el acta número 29 por medio de la cual la compañía se transformó en sociedad por acciones simpli cada.

Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

» Setas Colombianas S.A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales por el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

Mediante escritura pública número 4161 del 10 de diciembre de 2010, otorgada en la Notaría Veinte del Círculo de Medellín, se formalizó la reforma estatutaria de Setas Colombianas S. A., mediante la cual se disminuye el capital suscrito de la compañía en $8.443.034.446 con efectivo reembolso de aportes. Esta reforma fire aprobada por la Asamblea de Accionistas en la reunión ordinaria del 12 de marzo de 2010 y posteriormente fue autorizada por la Superintendencia Financiera mediante Resolución 1088 del 31 de mayo de 2010 y por el Ministerio de Protección Social mediante Resolución 1870 del 18 de noviembre de 2010.

» Portafolio de Alimentos S.A.S. y Valores Nacionales S.A.S.:

El 10 de agosto de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1627 aprobó la fusión abreviada por medio del cual Grupo Nacional de Chocolates S. A. absorbió a sus subordinadas Valores Nacionales S. A. S. y Portafolio de Alimentos S. A. S. De acuerdo con la resolución, la fusión producirá todos sus efectos en la fecha que se inscriba en el registro mercantil de la Cámara de Comercio. Dicho registro se realizó el 10 de septiembre de 2010.

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados nancieros de las compañías subordinadas al 31 de diciembre, certi cados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

| 2011 SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ind. Colombiana de Café S.A.S. | 22 | 138.595 | 88.156 | 7.841 | 21.095 | 0 | 242.620 | 498.329 |
| Cia. Nacional de Chocolates S.A.S. | 25 | 194.755 | 179.703 | 18.821 | 37.566 | 0 | 237.267 | 668.137 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 119.000 | 281.196 | 154.540 | 7.901 | 31.999 | 0 | 215.849 | 810.485 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S. | 250 | (3.150) | 123.042 | 73.660 | 13.851 | 0 | 90.320 | 297.973 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 6.853 | 0 | 14.933 | 24.668 | 4.424 | 0 | 55.162 | 106.080 |
| Molino Santa Marta S.A.S. | 30 | 6.721 | 4.502 | 20.169 | 5.522 | (1.910) | 21.604 | 56.638 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 47.376 | 44.405 | 131.936 | 0 | 66.440 | 0 | 54.359 | 344.516 |
| Tropical Coffee Company S.A.S. | 4.891 | 0 | 3.363 | 382 | (321) | (975) | 18.130 | 25.470 |
| Litoempaques S.A.S. | 4.000 | 0 | 2.082 | 6.726 | (35) | 0 | 8.732 | 21.505 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 400 | 6.951 | 2.589 | 0 | 1.230 | 0 | 9.454 | 20.624 |
| Novaventa S.A.S. | 1.600 | 3.588 | 18.367 | 8.215 | 1.983 | 0 | 5.872 | 39.625 |
| Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A. | 169.204 | 0 | 3.329 | 0 | 8.852 | 9.498 | 0 | 190.883 |
| La Recetta S.A.S. | 500 | 1.820 | 1.118 | 0 | 1.634 | 0 | 336 | 5.408 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. | 22.700 | 127.597 | 31.444 | 0 | 10.972 | 0 | 61.100 | 253.813 |
| Servicios Nutresa S.A.S. (antes Serv. Nal. de Chocolates S.A.S.) | 100 | 0 | 163 | 2 | 330 | 0 | 44 | 639 |
| Setas de Colombia S.A. | 7.237 | 3.800 | 10.888 | 31.656 | 4.928 | (29.906) | 30.313 | 58.916 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S. | 5 | 0 | 0 | 0 | (726) | (42) | 0 | (763) |
| Gestión Cargo S.A.S | 5 | 0 | 4.786 | 0 | 7.014 | 0 | 0 | 11.805 |
| Comercial Nutresa S.A.S. (antes Cordialsa Colombia S.A.S.) | 2.725 | 23.785 | 661 | 0 | 9.543 | 0 | 0 | 36.714 |
| Industrias Aliadas S.A.S. | 13.959 | 1.362 | 551 | 6.506 | 7.104 | (2.650) | 24.904 | 51.736 |

| 2010 SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Util o Pérdida ejerc. ant. | Superávit por valorización | TOTAL PATRIMONIO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ind. Colombiana de Café S.A.S. | 16 | 12.778 | 46.110 | 9.409 | 42.045 | 0 | 178.646 | 289.004 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S. | 22 | 73.284 | 171.417 | 21.421 | 21.399 | 0 | 248.398 | 535.941 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 116.660 | 41.406 | 120.567 | 10.953 | 33.972 | 0 | 190.289 | 513.847 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S. | 250 | 227 | 87.502 | 76.638 | 58.805 | 0 | 75.900 | 299.322 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 6.853 | 0 | 4.413 | 27.543 | 10.520 | 0 | 45.963 | 95.292 |
| Molinos Santa Marta S.A.S. | 30 | 6.721 | 4.502 | 20.589 | (1.909) | 0 | 18.209 | 48.142 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 44.034 | 14.267 | 103.522 | 0 | 32.913 | 0 | 47.603 | 242.339 |
| Tropical Coffee Company S.A.S. | 4.891 | 0 | 3.042 | 501 | (652) | 0 | 14.649 | 22.431 |
| Litoempaques S.A.S. | 4.000 | 0 | 1.897 | 6.921 | 185 | 0 | 8.455 | 21.458 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 400 | 6.951 | 1.359 | 82 | 1.230 | 0 | 8.040 | 18.062 |
| Novaventa S.A.S. | 1.600 | 3.588 | 11.684 | 8.761 | 7.774 | 0 | 6.090 | 39.497 |
| Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A. | 136.209 | 0 | 21.169 | 0 | (148) | 0 | 0 | 157.230 |
| La Recetta S.A.S. | 500 | 1.820 | 12 | 0 | 1.105 | 0 | 0 | 3.437 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. | 22.700 | 127.597 | 25.535 | 837 | 5.908 | 0 | 47.073 | 229.650 |
| Servicios Nutresa S.A.S. (antes Serv. Nal. de Chocolates S.A.S.) | 100 | 0 | 65 | 2 | 98 | 0 | 41 | 306 |
| Setas de Colombia S.A. | 7.237 | 3.800 | 6.813 | 33.478 | 5.401 | (29.906) | 28.110 | 54.933 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S. | 5 | 0 | 0 | 0 | (12) | (30) | 0 | (37) |
| Gestión Cargo S.A.S. | 5 | 0 | 0 | 0 | 4.771 | 0 | 0 | 4.776 |
| Comercial Nutresa S.A.S. (antes Cordialsa Colombia S.A.S.) | 1.000 | 1.010 | 0 | 0 | 661 | 0 | 0 | 2.671 |
| Industrias Aliadas S.A.S. | 13.959 | 1.362 | 292 | 7.791 | 897 | (3.288) | 25.023 | 46.038 |

COMPAÑÍAS VINCULADAS DONDE GRUPO NUTRESA S.A. NO TIENE PARTICIPACION DIRECTA

| SOCIEDAD EMISORA / SOCIEDAD ACCIONISTA | Compañía de Chocolates S.A.S. | Compañía de Galletas Noel S.A.S. | Colcafé S.A.S. | Compañía Chocolatera DCR S.A. | Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | Compañía Chocolatera S.A. | Alimentos Cárnicos S.A.S. | Helados Bon S.A. | Activ. Económica |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. (antes Blue Ribbon Products S.A.) | | | | 100,00% | | | | | | Productora |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | Comercializadora |
| Industrias Alimenticias Herno de Venezuela | | | | | 100,00% | | | | | Productora |
| Corp. Distrib. de Alimentos S.A. (Cordialsa) | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc. | 24,09% | 75,91% | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa USA, Inc. | 10,28% | 74,66% | 15,06% | | | | | | | Comercializadora |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A. | 100,00% | | | | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos |
| Cordialsa Costa Rica, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | Comercializadora |
| Comercial Pozuelo Guatemala S.A. (antes Dist. Cordialsa Guatemala S.A.) | | | 0,01% | | 99,99% | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Honduras, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | Comercializadora |
| Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V. (antes Cordialsa Salvador S.A. de C.V.) | | | | | 99,997% | | | 0,003% | | Comercializadora |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | 35,75% | 62,84% | | 1,41% | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos |
| Comercial Pozuelo de Panamá S.A. (antes Cía. de Galletas Pozuelo de Panamá S. A.) | | | | | 100,00% | | | | | Productora |
| Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. (antes Dist. Tropical de Nicaragua S.A.) | | | 0,08% | | 99,92% | | | | | Comercializadora |
| Nutresa S.A. de C.V. | 10,22% | | 40,13% | 14,00% | | 35,65% | | | | Productora |
| Serer S.A. de C.V. | | | 44,70% | 15,59% | | 39,71% | | | | Productora |
| Fehr Holdings, LLC | | 100,00% | | | | | | | | Inversionista |
| Compañía de Galletas Pozuelo de República Dominicana S.A. | | | | | 100,00% | | | | | Comercializadora |
| Helados Bon S.A. | | | | | | | | | 73,11% | Productora |
| Distribuidora Bon S.A. | | | | | | | 0,06% | | 99,94% | Comercializadora |

INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2011 | Costo 2010 | Valorización (Desvaloriz.) 2011 | Valorización (Desvaloriz.) 2010 | Dividendos recibidos 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Compañía de Distribución y Transporte S.A. | 0 | 0,00% | $ 0 | $ 1.315 | $ 0 | $ 899 | $ 686 |
| Grupo Suramericana de Inversiones S.A. | 469.037.280 | 12,66% | 161.433 | 161.433 | 1.685.527 | 2.064.421 | 18.896 |
| Inversiones Argos S.A. | 645.400.000 | 12,37% | 148.703 | 148.703 | 1.193.811 | 1.439.409 | 15.642 |
| Predios del Sur S.A. | 0 | 0,00% | 0 | 783 | 0 | (131) | 0 |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 0 | 0,00% | 0 | 177 | 0 | 0 | 0 |
| Promotora de Proyectos S.A. | 3.093.368 | 12,87% | 265 | 265 | (178) | (177) | 0 |
| Sociedad Central Ganadera S.A. | 279.859 | 17,40% | 1.025 | 958 | 1.032 | 717 | 228 |
| Fondo Ganadero de Antioquia | 43.321.254 | 3,57% | 88 | 88 | (6) | (9) | 0 |
| Bimbo de Colombia S.A. | 5.811.574 | 40,00% | 52.985 | 52.985 | 5.581 | (3.410) | 0 |
| Carnes y Derivados | 0 | 0,00% | 0 | 3 | 0 | 2 | 1 |
| Otras | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal | | | $ 364.499 | $ 366.710 | $ 2.885.569 | $ 3.501.721 | $ 35.453 |
| Provisión inversiones | | | (46) | (532) | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES | | | $ 364.453 | $ 366.178 | $ 2.885.569 | $ 3.501.721 | $ 35.453 |

# NOTA 6 » Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | $ 401.780 | $ 499.770 |
| Litigios y demandas | 0 | 1.469 |
| Subtotal | $ 401.780 | $ 501.239 |
| | | |
| Deudores fiscales | | |
| Inversiones | $ (4.098.029) | $ (4.126.012) |
| Intangibles | 110 | 0 |
| Gastos | (17.389) | (8.506) |
| Pérdidas fiscales por compensar | 783 | 14.344 |
| Pérdidas fiscales compensadas | 9.934 | 5.268 |
| Exceso de renta presuntiva compensada | 9.281 | 4.231 |
| Subtotal | $ (4.099.310) | $ (4.110.675) |
| | | |
| Otras cuentas deudoras de control | | |
| Bienes y valores en fideicomiso | $ 152 | $ 7.785 |
| Ajuste por inflación de activos | 611.979 | 611.979 |
| Subtotal | $ 612.131 | $ 619.764 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | $ (3.075.419) | $ (2.989.672) |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | $ (607) | $ 1.605 |
| Litigios y/o demandas | 805 | 746 |
| Créditos | 1.245.857 | 1.220.603 |
| Laborales | 956 | 0 |
| Otras responsabilidades contingentes | 725 | 1.187 |
| Subtotal | $ 1.247.736 | $ 1.224.141 |
| | | |
| Acreedores fiscales | | |
| Ingresos operacionales | (257.437) | 281.639 |
| | | |
| Acreedoras de control | | |
| Ajustes por inflación patrimonio | 803.802 | 803.802 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | $ 1.794.101 | $ 2.309.582 |

## NOTA 7 » Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Compañías vinculadas (Nota 18) | $ 15.120 | $ 30.455 |
| Costos y gastos por pagar | 668 | 655 |
| Dividendos por pagar | 43.136 | 38.851 |
| Retenciones y aportes de nómina | 30 | 33 |
| Retención en la fuente | 345 | 245 |
| Otros | 8 | 23 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR (CORTO PLAZO) | $ 59.309 | $ 70.262 |
| Otros (1) | 157 | 158 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR (LARGO PLAZO) | $ 157 | $ 158 |

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

## NOTA 8 » Impuestos, gravámenes y tasas

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Impuesto a las ventas por pagar | $ 82 | $ 476 |
| Impuestos municipales | 0 | 128 |
| Impuesto al Patrimonio (*) | 503 | 0 |
| | 585 | 604 |
| Menos: Parte no corriente Impuesto al Patrimonio | 336 | 0 |
| TOTAL | $ 249 | $ 604 |

(*) El vencimiento de la parte no corriente del impuesto al patrimonio es como sigue:

| Año | Valor |
|---|---|
| 2013 | $ 168 |
| 2014 | 168 |
| TOTAL | $ 336 |

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa de 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
c) 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 única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es de 33%.
d) 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.
e) Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de $782 originadas durante los años 2006 y 2008. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de $9.281, generados durante los años 2009 y 2010. 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.

El vencimiento de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva es el siguiente:

| Fecha de expiración | Pérdidas fiscales | Excesos de renta presuntiva |
|---|---|---|
| Sin fecha de expiración | $ 62 | $ 0 |
| 2015 | 0 | 6.084 |
| 2014 | 13 | 3.197 |
| 2013 | 613 | 0 |
| 2012 | 61 | 0 |
| | $749 | $9.281 |

f) Desde el año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía no celebró 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 requerido por las normas para estas operaciones.

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

| | | 2011 | | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta | $ | 256.109 | $ | 280.279 |
| Más: | | | | |
| Impuestos y otros gastos no deducibles | | 430 | | 1.822 |
| Gastos no deducibles | | 407 | | 124 |
| Aumento de provisiones no deducibles | | 233 | | 214 |
| Pérdida en método de participación | | 360 | | 2.876 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | | 490 | | 12 |
| Dividendos recibidos por método de participación | | 43.145 | | 165.611 |
| Gravamen a los movimientos financieros | | 511 | | 53 |
| Gastos emisión de acciones | | 9.524 | | 0 |
| TOTAL Partidas que aumentan la renta líquida gravable | $ | 55.100 | $ | 170.712 |
| | | | | |
| Menos: | | | | |
| Ingresos no gravados | | 1 | | 27 |
| Ingresos por método de participación | | 224.005 | | 242.712 |
| Dividendos no constitutivos de renta | | 76.576 | | 196.564 |
| Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores | | 0 | | 5.896 |
| Compensación pérdidas y excesos renta presuntiva | | 9.934 | | 5.268 |
| Costo de venta inversiones | | 693 | | 502 |
| Reintegro de provisiones | | 0 | | 21 |
| TOTAL Partidas que disminuyen la renta líquida | $ | 311.209 | $ | 450.990 |
| | | | | |
| Renta presuntiva | $ | 386 | $ | 5.856 |
| Renta líquida gravable | | 386 | | 5.856 |
| Tasa impositiva | | 33% | | 33% |
| Provisión para impuesto sobre la renta corriente antes de descuentos | | 127 | | 1.933 |
| Menos: Descuentos tributarios | | 0 | | (57) |
| Provisión para impuesto sobre la renta año corriente | | 127 | | 1.876 |

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

| | | 2011 | | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Provisión de impuesto de renta y ganancias ocasional corriente | $ | 127 | $ | 1.876 |
| | | | | |
| Menos: | | | | |
| Autorretenciones y retenciones practicadas | | 827 | | 1.469 |
| Saldo a favor sin compensar | | 0 | | 966 |
| Saldo a favor impuesto de renta y complementarios | $ | 700 | $ | 559 |

## CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO CONTABLE CON EL FISCAL

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

| | | 2011 | | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Patrimonio contable | $ | 8.476.240 | $ | 6.323.674 |
| Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales: | | | | |
| Provisiones | | 1.149 | | 1.639 |
| Valorizaciones | | (2.979.150) | | (3.596.672) |
| Crédito mercantil pendiente de amortización | | 110 | | 0 |
| Costo fiscal de inversiones | | (1.120.029) | | (530.978) |
| TOTAL PATRIMONIO FISCAL | $ | 2.378.320 | $ | 2.197.663 |

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2006, 2008, 2009 y 2010 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 su cientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a $5.000 deben pagar una tarifa de 4,8% y para patrimonios líquidos entre $3.000 y $5.000 una tarifa de 2,4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa de 1% para patrimonios líquidos entre $1.000 y $2.000 y de 1,4% para patrimonios entre $2.000 y $3.000.

Por su parte el decreto mencionado estableció una sobretasa de 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente parágrafo transitorio: "Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insu ciente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período".

El valor del impuesto, incluyendo la sobretasa, fue de $670. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años. La Compañía registró $670 del impuesto al patrimonio con cargo a la cuenta de diferidos, la cual será amortizada en línea recta con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio. El valor amortizado de este diferido por el año 2011 asciende a $168.

## NOTA 9 » Ingresos diferidos

Corresponde a los dividendos decretados por las compañías no controladas entre el período de marzo 2011 y abril 2012, pagaderos mensual y trimestralmente según corresponda.

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprendía:

| NOMBRES | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Inversiones Argos S.A. | $ 3.990 | $ 3.671 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 4.306 | 3.979 |
| TOTAL | $ 8.296 | $ 7.650 |

## NOTA 10 » Capital social

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprendía:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal $5 cada una. | $ 2.400 | $ 2.400 |
| Acciones no emitidas 19.876.542 (2010- 44.876.542) | (99) | (224) |
| CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO | $ 2.301 | $ 2.176 |

# NOTA 11 » Reservas

- Reserva legal

De acuerdo con la ley comercial colombiana, 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de esta sea equivalente por lo menos a 50% de capital suscrito. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido por ley es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

- Reserva para readquisición de acciones

De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y estas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

- Otras reservas

Incluye otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

# NOTA 12 » Revalorización del patrimonio

Se acreditaron a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por in ación efectuados desde el 1 de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006 a los saldos de cuentas del patrimonio, excepto el superávit por valorizaciones. Este rubro se disminuye con el impuesto al patrimonio y no podrá ser distribuido como utilidad hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice de acuerdo con las disposiciones legales.

# NOTA 13 » Gastos operacionales de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Gastos del personal | $ 3.621 | $ 3.584 |
| Impuestos | 691 | 1.750 |
| Gastos de viaje | 1.572 | 1.615 |
| Honorarios | 439 | 1.131 |
| Diversos y otros | 2.881 | 3.483 |
| TOTAL | $ 9.004 | $ 11.563 |

## NOTA 14 » Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| AÑO 2011 | | | |
|---|---|---|---|
| Nombre | Costo | Precio de venta o valor recibido | Utilidad o (pérdida) |
| Retiro de inversiones | | | |
| Predios del Sur S.A. | $ 764 | $ 491 | $ (273) |
| Venta de Inversiones | | | |
| Carnes y derivados | 2 | 4 | 2 |
| Ditransa | 1.023 | 12.318 | 11.295 |
| TOTAL | $ 1.789 | $ 12.813 | $ 11.024 |

| AÑO 2010 | | | |
|---|---|---|---|
| Nombre | Costo | Precio de venta o valor recibido | Utilidad o (pérdida) |
| Venta de Inversiones | | | |
| Planeco S.A. | $ 15 | $ 1.724 | $ 1.709 |
| Confecciones Colombia S.A. | 172 | 14 | (158) |
| Compañía de Cacao del Perú S.A.C | 1.331 | 1.359 | 28 |
| Comercial Nutresa S.A.S. | 10 | 10 | 0 |
| TOTAL | $ 1.528 | $ 3.107 | $ 1.579 |

## NOTA 15 » Dividendos decretados

En la Asamblea ordinaria realizada el 31 de marzo de 2011 se decretó un dividendo mensual por acción de $28,50 (pesos), entre abril de 2011 y marzo de 2012 inclusive, sobre 435.123.458 acciones en circulación. A partir de la emisión de acciones realizada en julio de 2011 el dividendo se pagó sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretaron dividendos en el año 2011 por valor de $154.512 (2010 - $140.980).

Durante el año 2011 se pagaron dividendos por valor de $150.226 (2010 - $139.487).

## NOTA 16 » Administración de acciones y dividendos

La Compañía celebró con Deceval un contrato en virtud del cual esta tiene a su cargo la prestación de los servicios de depósito y administración integral de las acciones, a partir del 1 de junio de 2011.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Teneduría libro de registro de accionistas
- Anotación en cuenta de operaciones y custodia
- Actualización y corrección de datos
- Administración de asambleas
- Atención al accionista
- Atención a terceros
- Atención operaciones fuera de bolsa
- Administración de suscripciones
- Administración de riesgos
- Liquidación y control de dividendos
- Documentación/archivo
- Informes y consultas
- Soporte legal
- Otros servicios

# NOTA 17 » Relaciones financieras

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **De liquidez** | | |
| (Activo corriente / Pasivo corriente) | 0,14 veces | 1,13 veces |
| Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. | | |
| **De endeudamiento** | | |
| (Pasivos totales / Activos totales) | 1,09% | 1,25% |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | | |
| **De rentabilidad** | | |
| • (Utilidad neta / Patrimonio) | 3,95% | 4,40% |
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta. | | |
| • (Utilidad neta / Activos totales) | 3,91% | 4,35% |
| Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta. | | |

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Sobre la acción** | | |
| Número de acciones en circulación | 435,123,458 | 435,123,458 |
| Valor nominal (*) | 5 | 5 |
| Valor comercial (*) | 21.800 | 27.100 |
| Valor intrínseco (*) | 14.075 | 14.533 |
| Número de accionistas | [illegible] | 9.181 |
| Precio promedio en bolsa (*) | 22.952 | 26.341 |
| Precio máximo en bolsa (*) | 27.100 | 27.520 |
| Precio mínimo en bolsa (*) | 10.500 | 19.920 |

(*) Valores en pesos colombianos.