

PROSPECTO DE INFORMACIÓN EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS DE GRUPO NUTRESA S.A.

Actividad Principal

| | |
|----------------------|--|
| Emisor: | Grupo Nutresa S.A. |
| Domicilio: | El domicilio principal del Emisor se encuentra ubicado en Medellín, y su dirección es Carrera 43 A1 A Sur 143, Edificio Santillana, Medellín, Antioquia. |
| Actividad Principal: | Grupo Nutresa S.A. tiene por objeto la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital. |

Características de la Oferta

| | |
|--|---|
| Clase de Título Ofrecido: | Acciones Ordinarias |
| Valor Nominal por Acción: | Cinco pesos (\$5.00) por Acción Ordinaria. |
| Número de Acciones Ordinarias a emitir: | Veinticinco millones (25'000,000) de Acciones Ordinarias. |
| Monto de la Emisión: | Quinientos veintidos mil quinientos millones de pesos (\$522.500'000.000,00) |
| Precio de Suscripción: | Veinte mil novecientos pesos M/L (20.900,00) |
| Lote Mínimo a Demandar: | Cuatrocientos setenta y ocho (478) Acciones Ordinarias. Este lote mínimo no se aplica a los destinatarios de la categoría a.) Actuales Accionistas; categoría b.) Cesionarios. |
| Ley de Circulación: | Las Acciones Ordinarias son nominativas y circularán en forma desmaterializada. |
| Destinatarios de la Oferta: | Categoría a.) Actuales Accionistas; categoría b.) Cesionarios; categoría c.) Grandes Inversionistas y categoría d.) Público en General, las características de cada categoría se encuentran descritas en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto. |
| Mercado al que se dirige: | Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta pública en el mercado principal. |
| Modalidad de Inscripción: | Las Acciones Ordinarias objeto de la Oferta de que trata el presente Prospecto están inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores. |
| Bolsa de Valores: | Las Acciones Ordinarias están inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia. |
| Plazo de Suscripción: | Será de Quince (15) días hábiles contado a partir del día de publicación Aviso de Oferta Pública. |
| Estructurador y Agente Líder Colocador: | Bolsa y Renta S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa. |
| Administrador de la Emisión: | Depósito Centralizado de Valores S.A., Deceval. |
| Derechos que incorporan las Acciones Ordinarias: | Los descritos en la sección 1.12 del presente Prospecto. |
| Comisiones y Gastos Conexos para los Suscriptores: | Los descritos en la sección 1.5 del presente Prospecto. |

Grupo Nutresa S.A. cuenta con un Código de Buen Gobierno, cuyo texto se encuentra disponible para consulta por parte de los inversionistas en la oficina de Grupo Nutresa S.A. y en la página web corporativa www.grupochocholates.com. La Compañía ha efectuado y efectuará, de acuerdo con la Circular Externa No. 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 007 de 2011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el reporte anual de las prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País.

La información financiera contenida en este Prospecto de Información (en adelante el Prospecto) se presenta a 31 de marzo de 2010. A partir de esta fecha, toda información relevante que se presentare se pondrá a disposición de los interesados en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

La Asamblea de Accionistas de Grupo Nacional de Chocolates S.A., en reunión del 31 de marzo de 2011, aprobó el cambio de denominación social de la compañía por la de Grupo Nutresa S.A., como consta en la escritura pública número 1068 del 5 de abril de 2011 otorgada en la Notaría 20 de Medellín, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia el 6 de abril de 2011. Dado lo anterior, para todos los efectos del presente Prospecto de Información, cuando en el mismo se haga referencia a Grupo Nacional de Chocolates S.A. se deberá entender que se está haciendo referencia a Grupo Nutresa S.A.

ADVERTENCIAS

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICAN CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS, NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD EMISORA.

LA INSCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A., NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS TÍTULOS O LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD EMISORA POR PARTE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN.

EL PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DE LA ENTIDAD EMISORA, EL ESTRUCTURADOR, EL AGENTE LÍDER COLOCADOR O LOS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

Estructurador y Agente Líder Colocador



Adjudicador



Depósito Central de Valores



TABLA DE CONTENIDO

| | |
|--|-----------|
| PARTE I – DE LOS VALORES | 27 |
| 1 - CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS ACCIONES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN | 27 |
| 1.1. Clase de valores ofrecidos, derechos que incorporan los valores y ley de circulación | 27 |
| 1.1.1 Clase de valor ofrecido | 27 |
| 1.1.2 Derechos que otorgan las Acciones Ordinarias | 27 |
| 1.1.3 Ley de circulación y negociación secundaria..... | 27 |
| 1.2. Cantidad de valores ofrecidos, valor nominal, precio de suscripción y lote mínimo | 27 |
| 1.2.1 Cantidad de Acciones Ordinarias Ofrecidas..... | 27 |
| 1.2.2 Valor nominal de las Acciones Ordinarias..... | 28 |
| 1.2.3 Destinatarios de la Oferta Pública | 28 |
| 1.2.4. Lote mínimo a demandar: | 28 |
| 1.2.5. Lote máximo de Acciones Ordinarias que se pueden demandar | 28 |
| 1.2.6 Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias | 29 |
| 1.2.7 Monto Mínimo a Demandar | 29 |
| 1.2.8. Monto Máximo a Demandar: | 30 |
| 1.2.9. Monto total de la Oferta | 30 |
| 1.3. Otras características de la Emisión | 30 |
| 1.3.1 Emisión totalmente Desmaterializada..... | 30 |
| 1.3.2 Reglas relativas a la reposición, fraccionamiento y englobe de las Acciones Ordinarias:..... | 30 |
| 1.3.3 Dividendos | 31 |
| 1.4. Fechas de Anotación en Cuenta y de Emisión de las Acciones Ordinarias | 31 |
| 1.4.1 Fecha de Anotación en Cuenta | 31 |
| 1.4.2 Fecha de Emisión | 31 |
| 1.5. Comisiones y gastos conexos | 31 |
| 1.6. Inscripción de las Acciones Ordinarias y de los Derechos de Suscripción Preferencial en Bolsa | 31 |
| 1.7. Objetivos económicos y financieros de la Emisión | 31 |
| 1.8. Medios a través de los cuales se dará a conocer la información de interés para los inversionistas..... | 32 |
| 1.9. Régimen fiscal aplicable a los valores | 32 |
| 1.9.1 Utilidad en la enajenación de Acciones Ordinarias | 32 |
| 1.9.2 Valor patrimonial de las Acciones Ordinarias | 32 |

| | |
|--|-----------|
| 1.9.3 Utilidad en la distribución de dividendos | 33 |
| 1.9.4 Renta presuntiva e Impuesto al patrimonio | 33 |
| 1.10. Entidad que administrará la Emisión..... | 34 |
| 1.10.1. Registrar el Macrotítulo representativo de la Emisión | 34 |
| 1.10.2. Registrar y anotar en cuenta información..... | 34 |
| 1.10.3. Cobrar al Emisor los derechos patrimoniales | 34 |
| 1.10.4. Remitir informes al Emisor | 34 |
| 1.10.5. Actualizar la información | 35 |
| 1.11. Funcionamiento del Mecanismo de Desmaterialización..... | 35 |
| 1.11.1. Cálculo..... | 35 |
| 1.11.2. Cobro y conciliación..... | 35 |
| 1.11.3. Control de dividendos | 36 |
| 1.11.4. Pagos de dividendos | 36 |
| 1.11.5. Pagos de dividendos abono en cuenta | 36 |
| 1.11.6. Control de impuestos y retenciones..... | 36 |
| 1.12. Derechos y Obligaciones de los tenedores de las Acciones Ordinarias | 36 |
| 1.12.1. Derechos de Voto..... | 36 |
| 1.12.2. Derecho de Inspección. | 36 |
| 1.12.3. Dividendos..... | 37 |
| 1.12.4. Derechos al momento de liquidación | 37 |
| 1.12.5. Derecho de negociación..... | 37 |
| 1.12.6. Derechos de preferencia y otras disposiciones contra la dilución | 37 |
| 1.12.7. Obligaciones de los titulares de las Acciones Ordinarias | 37 |
| 1.13. Obligaciones del Emisor | 38 |
| 1.13.1. Frente a los titulares de las Acciones Ordinarias | 38 |
| 1.13.2. Frente a la Superintendencia Financiera de Colombia | 38 |
| 1.14. Clase de acciones..... | 39 |
| 1.15. Precio de suscripción, determinación del precio de suscripción y el valor patrimonial de la acción..... | 39 |
| 1.15.1. Precio de Suscripción | 39 |
| 1.15.2. Valor patrimonial de la acción | 39 |

| | |
|--|-----------|
| 1.16. Proceso requerido para cambiar los derechos asociados a las Acciones Ordinarias y limitaciones para la adquisición de las mismas por parte de los accionistas | 39 |
| 1.16.1. Proceso requerido para cambiar los derechos de las Acciones Ordinarias | 39 |
| 1.16.2. Limitaciones para adquirir las Acciones Ordinarias | 40 |
| 1.17. Convocatorias a las asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas | 40 |
| 1.18. Convenios que afectan el cambio en el control del emisor | 41 |
| 1.19. Fideicomisos en los que se limitan los derechos corporativos que confieren las Acciones Ordinarias | 42 |
| 1.20. Cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de la compañía o a sus accionistas | 42 |
| 1.21. Restricciones para la negociación | 42 |
| 1.22. Histórico de la cotización promedio y volumen transado de las acciones de Grupo Nutresa S.A. | 42 |
| 2. CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN | 44 |
| 2.1. Vigencia de la Autorización de la Oferta, plazo de suscripción y vigencia de la oferta | 44 |
| 2.1.1. Vigencia de la Autorización de la Oferta | 44 |
| 2.1.2. Plazo de Suscripción | 44 |
| 2.1.3. Cómputo de Plazos | 44 |
| 2.2. Medios a través de los cuales se formulará la Oferta de las Acciones Ordinarias | 44 |
| 2.3. Mercado secundario y metodología de valoración | 45 |
| 2.4. Modalidad para Adelantar la Oferta | 45 |
| 2.5. Sindicato de Colocación y Mecanismo de Colocación | 45 |
| 2.6. Etapas de la Colocación de las Acciones Ordinarias | 45 |
| 2.6.1. Etapas de la Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias | 45 |
| 2.7. Características de la Oferta Pública | 48 |
| 2.7.1. Vueltas de la Oferta pública | 48 |
| 2.8. Aceptación de la Oferta | 49 |
| 2.8.1. Reglas para presentar Aceptaciones a la Oferta | 49 |
| 2.8.2. Forma de aceptar la Oferta Pública | 50 |
| 2.8.3. Otras condiciones de la Aceptación | 50 |
| 2.8.4. Suministro de información adicional | 50 |
| 2.9. Procedimiento para la Adjudicación de las Acciones Ordinarias | 50 |
| 2.9.1. Primera Vuelta - Ejercicio del Derecho de Suscripción Preferencial | 50 |



| | | |
|---|--|-----------|
| 2.9.2. | Segunda Vuelta..... | 51 |
| 2.10. | Información sobre Resultados de la Adjudicación..... | 53 |
| 2.11. | Forma y plazo de pago de las Acciones Ordinarias..... | 54 |
| 2.12. | Perfeccionamiento de la compraventa de las Acciones Ordinarias | 54 |
| 2.13. | Otros aspectos..... | 54 |
| 2.14. | Prima en Colocación de Acciones | 55 |
| 2.15. | Acciones Ordinarias no suscritas..... | 55 |
| 2.16. | Vacíos y dudas que se presenten | 55 |
| 2.17. | Información adicional..... | 55 |
| 2.18. | Mecanismos para la prevención y control del lavado de activos | 55 |
| PARTE II - INFORMACIÓN DEL EMISOR..... | | 57 |
| 3. | INFORMACIÓN GENERAL..... | 57 |
| 3.1. | Razón social, situación legal, duración y causales de disolución..... | 57 |
| 3.2. | Supervisión sobre el emisor..... | 57 |
| 3.3. | Leyes y regulaciones | 58 |
| 3.4. | Marco Institucional | 58 |
| 3.5. | Domicilio social principal y dirección principal..... | 59 |
| 3.6. | Objeto social principal | 59 |
| 3.7. | Reseña histórica | 59 |
| 3.8. | Composición accionaria e información sobre los principales accionistas..... | 63 |
| 3.9. | Prácticas de Gobierno Corporativo | 64 |
| 3.10. | Política de dividendos..... | 64 |
| 4. | ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR..... | 66 |
| 4.1. | Estructura orgánica del Emisor..... | 66 |
| 4.2. | Junta Directiva | 66 |
| 4.3. | Mecanismos adoptados para garantizar independencia | 67 |
| 4.4. | Vinculación de los miembros de la Junta Directiva con la sociedad o sociedades vinculadas | 68 |
| 4.5. | Personal directivo..... | 68 |
| 4.6. | Personas que ejercen la revisoría fiscal..... | 69 |
| 4.7. | Información sobre la participación accionaria en el emisor de los miembros de Junta Directiva y de los funcionarios que conforman el nivel directivo, así como de las opciones de compra de acciones a las que tengan derecho..... | 71 |



| | | |
|---------|---|----|
| 4.8. | Convenios o programas para otorgar participación a los empleados en el capital del emisor | 71 |
| 4.9. | Sociedad controlante | 71 |
| 4.10. | Sociedades Subordinadas | 71 |
| 4.10.1. | Descripción de las sociedades subordinadas | 72 |
| 4.10.2. | Participación Accionaria en Subordinadas | 79 |
| 4.10.3. | Capital en Sociedades en el Exterior | 81 |
| 4.10.4. | Información, para el caso de aquellas sociedades no subordinadas en las que el emisor mantenga una inversión inferior al 50% del capital social de las mismas y la participación de dicha sociedad en el resultado neto consolidado del emisor sea superior al 20%. | 81 |
| 4.11. | Relaciones laborales | 82 |
| 4.11.1. | Empleos por tipo y variación | 82 |
| 4.11.2. | Interrupción en las actividades del Emisor | 82 |
| 4.11.3. | Acuerdos Colectivos existentes en Grupo Nutresa S.A. | 82 |
| 4.11.4. | Turnos de Trabajo | 83 |
| 5. | ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD EMISORA | 84 |
| 5.1. | La competencia Descripción de la Competencia en Colombia y la Región | 84 |
| 5.2. | Visión General de la Compañía | 85 |
| 5.3. | Negocios y Principales Empresas en los que participa el Grupo | 86 |
| 5.4. | Estrategia del Grupo Nutresa S.A. y Fortalezas competitivas | 88 |
| 6. | INFORMACIÓN FINANCIERA | 90 |
| 6.1. | Capital autorizado, suscrito y pagado del emisor, señalando el número de acciones en circulación y las reservas | 90 |
| 6.2. | Ofertas públicas de adquisición de acciones del emisor celebradas en el último año | 90 |
| 6.3. | Provisiones y reservas para la readquisición de acciones | 90 |
| 6.4. | Información sobre dividendos | 90 |
| 6.5. | Información relacionada | 92 |
| 6.5.1. | Utilidad Neta por Acción | 92 |
| 6.5.2. | Dividendo por acción y forma de pago | 92 |
| 6.5.3. | Valor patrimonial de la acción | 92 |
| 6.5.4. | Valor patrimonial/utilidad por acción | 92 |
| 6.5.5. | Valor patrimonial/dividendo por acción | 92 |
| 6.6. | Información sobre la generación de ebitda en los tres (3) últimos años y al corte de dic 31 de 2010 .. | 93 |

| | |
|--|------------|
| 6.7. Evolución del capital social en los tres (3) últimos años..... | 93 |
| 6.8. Obligaciones convertibles | 94 |
| 6.9. Principales activos del emisor | 94 |
| 6.10. Inversiones que exceden el 10% del total de activos del emisor | 94 |
| 6.11. Dependencia de los principales proveedores y clientes superior al 20% | 96 |
| 6.12. Principales actividades productivas y de ventas | 96 |
| 6.13. Restricciones para la venta de los activos que conforman el portafolio de inversiones del emisor | 97 |
| 6.14. Principales inversiones en curso de realización | 98 |
| 6.15. Compromisos en firme para la adquisición de inversiones futuras | 98 |
| 6.16. Descripción de los activos fijos separados por propios, en leasing, rentados y otros | 98 |
| 6.16.1. Propiedades, planta y equipo, depreciación, valorizaciones y provisiones:..... | 98 |
| 6.16.2. Contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing) | 99 |
| 6.16.3. Gravámenes sobre la Propiedad, Planta y Equipo | 100 |
| 6.17. Patentes, marcas y otros derechos de propiedad del Emisor que están siendo usadas bajo convenios con terceras personas, señalando regalías ganadas y pagadas | 100 |
| 6.17.1. Licencias de uso de marcas | 100 |
| 6.17.2. Acuerdos de Coexistencia de Marcas | 100 |
| 6.18. Información sobre cualquier protección gubernamental e inversión de fomento que afecte al emisor | 101 |
| 6.19. Operaciones con vinculados, celebradas durante el año inmediatamente anterior | 101 |
| 6.20. Créditos o contingencias que representen el cinco por ciento (5%) o más del pasivo total de los estados financieros consolidados del último ejercicio..... | 105 |
| 6.21. Obligaciones financieras de la entidad emisora al corte del trimestre calendario inmediatamente anterior..... | 107 |
| 6.22. Procesos relevantes contra la sociedad emisora..... | 111 |
| 6.22.1. Penales, civiles y fiscales | 111 |
| 6.22.2. Procesos laborales | 116 |
| 6.23. Valores inscritos en el registro nacional de valores y emisores | 134 |
| 6.24. Garantías reales otorgadas a favor de terceros | 134 |
| 6.25. Evaluación conservadora de las perspectivas del emisor | 135 |
| 7. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y SUS SUBORDINADAS | 136 |
| 7.1. Tendencias, compromisos o acontecimientos conocidos que puedan o vayan a afectar significativamente la liquidez del Emisor, sus resultados de operación o su situación financiera..... | 136 |

| | | |
|----------|--|-----|
| 7.2. | Comportamiento del último año de los ingresos operacionales | 136 |
| 7.3. | Cambios significativos en ventas, costo de ventas, gastos de operación, costo integral de financiamiento, impuestos y utilidad neta (cifras consolidadas) | 137 |
| 7.4. | Pasivo pensional y carga prestacional | 140 |
| 7.5. | Impacto de la inflación y de las fluctuaciones en el tipo de cambio | 142 |
| 7.6. | Préstamos e inversiones en moneda extranjera | 143 |
| 7.7. | Restricciones acordadas con las subordinadas para transferir recursos a la sociedad | 143 |
| 7.8. | Información sobre el nivel de endeudamiento al final de los 3 últimos ejercicios fiscales | 143 |
| 7.9. | Información sobre los créditos o deudas fiscales que el emisor mantenga en el último ejercicio fiscal | 144 |
| 7.10. | Información relativa a las inversiones en capital que se tenían comprometidas al final del último ejercicio y del último trimestre reportado, así como del detalle asociado a dichas inversiones y la fuente de financiamiento necesaria | 145 |
| 7.11. | Explicación de los cambios importantes ocurridos en las principales cuentas del balance del último ejercicio así como la tendencia general en las mismas en los últimos tres años | 145 |
| 7.11.1. | Adquisiciones | 146 |
| 7.11.2. | Inversiones permanentes | 146 |
| 7.11.3. | Deudores | 146 |
| 7.11.4. | Propiedades, planta y equipo | 147 |
| 7.11.5. | Intangibles | 147 |
| 7.11.6. | Activos Diferidos | 147 |
| 7.11.7. | Otros activos | 148 |
| 7.11.8. | Valorizaciones | 148 |
| 7.11.9. | Obligaciones Financieras | 148 |
| 7.11.10. | Proveedores y cuentas por pagar | 148 |
| 7.11.11. | Participación minoritaria | 148 |
| 7.11.12. | Resultados Financieros | 149 |
| 7.11.13. | Activos | 149 |
| 8. | ESTADOS FINANCIEROS | 150 |
| 8.1. | Resumen de información financiera | 150 |
| 8.2. | Estados financieros con sus respectivas notas de Grupo Nutresa S.A. | 150 |
| 8.2.1. | Con corte a Marzo 31 de 2011 | 150 |
| 8.2.1.1. | Estados Financieros | 150 |

| | |
|--|------------|
| 8.2.2. Con corte a Diciembre de 2010..... | 153 |
| 8.2.2.1. Estados Financieros | 153 |
| 8.2.2.2. Informe del Revisor Fiscal Estados Financieros 2010 | 158 |
| 8.2.2.3. Certificación del Representante Legal y el Contador General | 160 |
| 8.2.2.4. Notas a los estados Financieros 2010 – 2009 | 161 |
| 8.2.3. Con corte a Diciembre de 2009..... | 187 |
| 8.2.3.1. Estados Financieros | 187 |
| 8.2.3.2. Certificación del Revisor Fiscal | 192 |
| 8.2.3.3. Certificación del Representante Legal y del Contador General..... | 194 |
| 8.2.3.4. Notas a los Estados Financieros | 195 |
| 8.2.4. Con corte a Diciembre de 2008..... | 219 |
| 8.2.4.1. Estados Financieros | 219 |
| 8.2.4.2. Certificación del Revisor Fiscal | 224 |
| 8.2.4.3. Certificación del Representante Legal y del Contador | 226 |
| 8.2.4.4. Notas a los Estados Financieros | 227 |
| 8.3. Estados Financieros Consolidados | 251 |
| 8.3.1. Consolidados 2010 – 2009 | 251 |
| 8.3.1.1. Estados Financieros | 252 |
| 8.3.1.2. Certificado del Revisor Fiscal | 258 |
| 8.3.1.3. Certificación del Representante Legal y del Contador | 260 |
| 8.3.1.4. Notas a los Estados Financieros | 261 |
| 8.3.2. Consolidados 2009 - 2008..... | 306 |
| 8.3.2.1. Estados Financieros | 306 |
| 8.3.2.2. Certificación de Revisor Fiscal..... | 312 |
| 8.3.2.3. Certificación del Representante Legal y del Contador | 314 |
| 8.3.2.4. Notas a los Estados Financieros | 315 |
| 8.3.3. Consolidados 2008 – 2007 | 363 |
| 8.3.3.1. Estados Financieros | 363 |
| 8.3.3.2. Certificación del Revisor Fiscal | 369 |
| 8.3.3.3. Certificación del Representante Legal y del Contador | 371 |
| 8.3.3.4. Notas a los Estados Financieros | 372 |

| | |
|--|-----|
| 8.4. Estados Financieros de Subordinadas | 419 |
| 8.4.1. Alimentos Cárnicos S.A.S. (Ver Anexo 1) | 419 |
| 8.4.1.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 1) | 419 |
| 8.4.1.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 1) | 419 |
| 8.4.2. Alimentos Cárnicos Zona Franca SantaFé S.A. (Ver Anexo 2) | 419 |
| 8.4.2.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 2) | 419 |
| 8.4.2.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 2) | 419 |
| 8.4.3. Blue Ribbon Products S.A. (Ver Anexo 3) | 419 |
| 8.4.3.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 3) | 419 |
| 8.4.3.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 3) | 419 |
| 8.4.4. Compañía de Cacao del Perú S.A.C (Ver Anexo 4) | 419 |
| 8.4.4.1. Estados Financieros 2010 - 2009 | 419 |
| 8.4.4.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 4) | 419 |
| 8.4.5. Compañía de Galletas Noel S.A.S. (Ver Anexo 5) | 419 |
| 8.4.5.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 5) | 419 |
| 8.4.5.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 5) | 419 |
| 8.4.6. Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A. (Ver Anexo 6) | 419 |
| 8.4.6.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 6) | 419 |
| 8.4.6.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 6) | 419 |
| 8.4.7. Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. (Ver Anexo 7) | 419 |
| 8.4.7.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 7) | 419 |
| 8.4.7.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 7) | 419 |
| 8.4.8. Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A. (Ver Anexo 8) | 419 |
| 8.4.8.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 8) | 419 |
| 8.4.8.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 8) | 419 |
| 8.4.9. Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. (Ver Anexo 9) | 419 |
| 8.4.9.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 9) | 419 |
| 8.4.9.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 9) | 419 |
| 8.4.10. Compañía Nacional de Chocolates S.A.S (Ver Anexo 10) | 419 |
| 8.4.10.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 10) | 419 |
| 8.4.10.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 10) | 419 |

| | |
|---|-----|
| 8.4.11. Cordialsa Boricua Empaque Inc. (Ver Anexo 11) | 419 |
| 8.4.11.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 11) | 419 |
| 8.4.11.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 11) | 419 |
| 8.4.12. Cordialsa Colombia S.A.S. hoy Comercial Nutresa S.A.S (Ver Anexo 12) | 419 |
| 8.4.12.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 12) | 419 |
| 8.4.12.2. Estados Financieros 2009– 2008 | 419 |
| 8.4.13. Cordialsa Costa Rica S.A. (Ver Anexo 13) | 420 |
| 8.4.13.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 13) | 420 |
| 8.4.13.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 13) | 420 |
| 8.4.14. Cordialsa de México S.A. de C.V. (Ver Anexo 14) | 420 |
| 8.4.14.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 14) | 420 |
| 8.4.14.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 14) | 420 |
| 8.4.15. Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (Ver Anexo 15) | 420 |
| 8.4.15.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 15) | 420 |
| 8.4.15.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 15) | 420 |
| 8.4.16. Cordialsa Honduras S. A. (Ver Anexo 16) | 420 |
| 8.4.16.1. Estados Financieros 2010 - 2009 | 420 |
| 8.4.16.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 16) | 420 |
| 8.4.17. Cordialsa Nicaragua S.A. (Ver Anexo 17) | 420 |
| 8.4.17.1. Estados Financieros 2010– 2009 | 420 |
| 8.4.17.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 17) | 420 |
| 8.4.18. Cordialsa Noel de Venezuela S.A. (Ver Anexo 18) | 420 |
| 8.4.18.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 18) | 420 |
| 8.4.18.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 18) | 420 |
| 8.4.19. Cordialsa Panamá S.A. (Ver Anexo 19) | 420 |
| 8.4.19.1. Estados Financieros 2010 – 2009 | 420 |
| 8.4.19.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 19) | 420 |
| 8.4.20. Cordialsa Usa Inc. (Ver Anexo 20) | 420 |
| 8.4.20.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 20) | 420 |
| 8.4.20.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 20) | 420 |
| 8.4.21. Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa (Ver Anexo 21) | 420 |

| | | |
|----------------|---|------------|
| 8.4.21.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 21)..... | 420 |
| 8.4.21.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 21)..... | 420 |
| 8.4.22. | Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A. (Ver Anexo 22)..... | 420 |
| 8.4.22.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 22)..... | 420 |
| 8.4.22.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 22)..... | 420 |
| 8.4.23. | Distribuidora Tropical S. A. (Ver Anexo 23) | 420 |
| 8.4.23.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 23)..... | 420 |
| 8.4.23.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 23)..... | 420 |
| 8.4.24. | Ernesto Berard S.A. (Ver Anexo 24)..... | 420 |
| 8.4.24.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 24)..... | 421 |
| 8.4.24.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 24)..... | 421 |
| 8.4.25. | Fehr Holdings LLC (Ver Anexo 25)..... | 421 |
| 8.4.25.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 25)..... | 421 |
| 8.4.25.2. | Estados Financieros 2009 – 2008 | 421 |
| 8.4.26. | Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. (Ver Anexo 26) | 421 |
| 8.4.26.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 26)..... | 421 |
| 8.4.26.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 26)..... | 421 |
| 8.4.27. | Industria Colombiana de Café S.A.S. (Ver Anexo 27)..... | 421 |
| 8.4.27.1. | Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 27)..... | 421 |
| 8.4.27.2. | Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 27)..... | 421 |
| 8.4.28. | Industria de Alimentos Zenú S.A.S. (Ver Anexo 28) | 421 |
| 8.4.28.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 28)..... | 421 |
| 8.4.28.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 28)..... | 421 |
| 8.4.29. | Industrias Aliadas S.A. (Ver Anexo 29)..... | 421 |
| 8.4.29.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 29)..... | 421 |
| 8.4.29.2. | Estados Financieros 2009 – 2008 | 421 |
| 8.4.30. | Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. (Ver Anexo 30) | 421 |
| 8.4.30.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 30)..... | 421 |
| 8.4.30.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 30)..... | 421 |
| 8.4.31. | La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. (Ver Anexo 31) | 421 |
| 8.4.31.1. | Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 31)..... | 421 |

| | | |
|----------------|---|------------|
| 8.4.31.2. | Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 31) | 421 |
| 8.4.32. | Litoempagues S.A.S. (Ver Anexo 32) | 421 |
| 8.4.32.1. | Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 32) | 421 |
| 8.4.32.2. | Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 32) | 421 |
| 8.4.33. | Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. (Ver Anexo 33) | 421 |
| 8.4.33.1. | Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 33) | 421 |
| 8.4.33.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 33) | 421 |
| 8.4.34. | Molinos Santa Marta S.A.S. (Ver Anexo 34) | 421 |
| 8.4.34.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 34) | 421 |
| 8.4.34.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 34) | 421 |
| 8.4.35. | Novaventa S.A.S. (Ver Anexo 35) | 421 |
| 8.4.35.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 35) | 421 |
| 8.4.35.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 35) | 421 |
| 8.4.36. | Nutresa S.A de C.V. (Ver Anexo 36) | 422 |
| 8.4.36.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 36) | 422 |
| 8.4.36.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 36) | 422 |
| 8.4.37. | Pastas Comarrico S.A.S. (Ver Anexo 37) | 422 |
| 8.4.37.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 37) | 422 |
| 8.4.37.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 37) | 422 |
| 8.4.38. | Portafolio de Alimentos S.A.S (Ver Anexo 38) | 422 |
| 8.4.38.1. | Estados Financieros 2010 – 2009 | 422 |
| 8.4.38.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 38) | 422 |
| 8.4.39. | Productos Alimenticios Doria S.A.S. (Ver Anexo 39) | 422 |
| 8.4.39.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 39) | 422 |
| 8.4.39.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 39) | 422 |
| 8.4.40. | Serer S.A. de C.V. (Ver Anexo 40) | 422 |
| 8.4.40.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 40) | 422 |
| 8.4.40.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 40) | 422 |
| 8.4.41. | Servicios Nacional de Chocolates S.A.S. hoy Servicios Nutresa S.A.S (Ver Anexo 41) | 422 |
| 8.4.41.1. | Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 41) | 422 |
| 8.4.41.2. | Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 41) | 422 |

| | |
|---|-----|
| 8.4.42. Setas Colombianas S.A. (Ver Anexo 42) | 422 |
| 8.4.42.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 42) | 422 |
| 8.4.42.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 42) | 422 |
| 8.4.43. Tropical Coffee Company S.A.S. (Ver Anexo 43) | 422 |
| 8.4.43.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 43) | 422 |
| 8.4.43.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 43) | 422 |
| 8.4.44. Valores Nacionales S.A.S. (Ver Anexo 44) | 422 |
| 8.4.44.1. Estados Financieros 2010 – 2009 | 422 |
| 8.4.44.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 44) | 422 |
| 8.4.45. Industrias Noel U.S.A Co. | 422 |
| 8.4.46. Oktex Baking, LP | 422 |
| 8.4.47. Oktex Baking, GP, LLC | 422 |
| 9. INFORMACION SOBRE RIESGOS DEL EMISOR | 423 |
| 9.1. Riesgos asociados a Colombia y a la Región. | 423 |
| 9.2. Riesgos relacionados con el sector de alimentos en Colombia y los negocios de Grupo Nutresa | 423 |
| 9.2.1. Factores Macroeconómicos | 423 |
| 9.2.2. Dependencia de personal clave | 424 |
| 9.2.3. Dependencia de un solo sector de negocio | 424 |
| 9.3. Riesgo relacionado con la oferta y las acciones ordinarias | 425 |
| 9.4. Interrupción de las actividades del emisor, que hubiere sido ocasionada por factores diferentes a las relaciones laborales. | 426 |
| 9.5. Ausencia de un mercado secundario para los valores ofrecidos | 426 |
| 9.6. Ausencia de un historial respecto de las operaciones del emisor | 426 |
| 9.7. Ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años | 426 |
| 9.8. Incumplimientos en el pago de pasivos bancarios y bursátiles | 426 |
| 9.9. Riesgos generados por carga prestacional, pensional, sindicatos | 426 |
| 9.10. Riesgos de la estrategia actual del emisor | 427 |
| 9.11. Vulnerabilidad del emisor ante variaciones en la tasa de interés y/o tasa de cambio | 427 |
| 9.12. Dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor | 428 |
| 9.13. Situaciones relativas a los países en los que opera el emisor | 428 |
| 9.14. Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor | 428 |

| | |
|--|-----|
| 9.15. Vencimiento de contratos de abastecimiento..... | 428 |
| 9.16. Impacto de las regulaciones y normas que atañen al emisor y de posibles cambios en las mismas..... | 428 |
| 9.17. Impacto de disposiciones ambientales | 429 |
| 9.18. Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera..... | 429 |
| 9.19. Operaciones a realizar que podrían afectar el desarrollo normal del negocio | 429 |
| 9.20. Factores políticos, tales como inestabilidad social, estado de emergencia económica, etc..... | 430 |
| 9.21. Compromisos conocidos por el emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones..... | 430 |
| 9.22. Dilución potencial de inversionistas..... | 430 |
| 9.23. Cambios en las normas tributarias | 430 |
| PARTE III – CERTIFICACIONES | 431 |
| 10. CONSTANCIAS DE DEBIDA DILIGENCIA | 431 |
| 10.1. Constancia del representante legal del emisor | 431 |
| 10.2. Certificación del representante legal y del contador público del emisor | 432 |
| 10.3. Certificaciones del Representante Legal y del Revisor Fiscal del emisor | 433 |
| 10.3.1. Certificación del Representante Legal..... | 433 |
| 10.3.2. Certificación del Revisor fiscal PricewaterhouseCoopers | 434 |
| 10.4. Certificación del Estructurador y Agente Líder Colocador..... | 435 |
| PARTE IV – ANEXOS..... | 436 |
| 11. PRESENTACIÓN CORPORATIVA GRUPO NUTRESA S.A. | 436 |

ACLARACIÓN

La Asamblea de Accionistas de Grupo Nacional de Chocolates S.A., en reunión del 31 de marzo de 2011, aprobó el cambio de denominación social de la compañía por la de Grupo Nutresa S.A., como consta en la escritura pública número 1068 del 5 de abril de 2011 otorgada en la Notaría 20 de Medellín, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia el 6 de abril de 2011. Dado lo anterior, para todos los efectos del presente Prospecto de Información, cuando en el mismo se haga referencia a Grupo Nacional de Chocolates S.A. se deberá entender que se está haciendo referencia a Grupo Nutresa S.A.

AVISO

La información contenida en este Prospecto o proporcionada posteriormente a cualquier persona, ya sea en forma verbal o escrita, respecto de una operación que involucre valores emitidos por Grupo Nutresa S.A., no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte de Grupo Nutresa S.A. o Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa.

Se entenderá que la referencia a las leyes, normas y demás regulaciones citadas en el Prospecto se extenderá a aquellas que las regulen, modifiquen o sustituyan.

APROBACIONES Y AUTORIZACIONES

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., según Acta No. 107 aprobó el veintinueve (29) de Marzo de 1993, el aumento del capital autorizado a dos mil cuatrocientos millones de pesos (2.400.000.000).

La Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. aprobó en su reunión del primero(1) de abril de 2011, según consta en el Acta No. 4392 y en el Acta No. 4394 del 25 de mayo de 2011, el Reglamento de Emisión y Colocación de veinticinco millones (25.000.000) de Acciones Ordinarias, y delegó en el Representante Legal la definición del Prospecto y la firma de todos los documentos que se deriven y se relacionen con la Emisión de las Acciones Ordinarias.

Las Acciones Ordinarias fueron inscritas en el RNVE mediante Resolución No. 164 del 1 de Septiembre de 1981, expedida por la antigua Superintendencia de Valores y la Oferta Pública ha sido autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución cuyo número y fecha de expedición será comunicada en el Aviso de Oferta Pública

Dichos registros y aprobación no constituyen una opinión de la Superintendencia Financiera de Colombia respecto a la calidad de los valores o la solvencia del emisor.

Los Inversionistas potenciales solamente deben basarse en la información contenida en este Prospecto. Ni Grupo Nutresa S.A. ni Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa han autorizado a ninguna persona para entregar información que sea diferente o adicional a la contenida en este Prospecto. Si alguien suministra información adicional o diferente, no debe otorgársele validez alguna. Deberán asumir que la información de este Prospecto es exacta sólo en la fecha que aparece en la portada del mismo, sin tener en cuenta la fecha de entrega de este Prospecto.

La condición financiera, resultados de las operaciones y prospectos pueden variar después de la fecha que aparece en la portada de este Prospecto.

La información contenida en este Prospecto se considera esencial para permitir una evaluación adecuada de la inversión por parte de Inversionistas potenciales.

OTRAS OFERTAS DE VALORES DEL EMISOR

Los valores inscritos en el RNVE vigentes al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

A la fecha de este Prospecto de Información sólo se encuentran las Acciones Ordinarias en negociación en la BVC.

PERSONAS AUTORIZADAS PARA DAR INFORMACIÓN O DECLARACIONES SOBRE EL CONTENIDO DEL PROSPECTO

Las personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del presente Prospecto son:

Carlos Enrique Piedrahita Arocha

Presidente

Grupo Nutresa S.A.

Tel.: 57(4) 402 57 00

Carrera 43 A # 1 A sur 143, Edificio Santillana.

Medellín, Antioquia

Ana Maria Giraldo Mira

Vicepresidente de Finanzas Corporativas

Grupo Nutresa S.A.

Tel.: 57(4) 402 57 00

Carrera 43 A # 1 A sur 143, Edificio Santillana.

Medellín, Antioquia

Dario Gutiérrez Cuartas

Asesor

dgutierrez@exponencial.com.co

Tel.: 57 (4) 448 12 48

Carrera 52 No. 14 – 30 Local 150

Medellín, Antioquia

Andrés Uribe Mejía

Director de Estructuración

auribe@bolsayrenta.com

Tel: +57 (4) 4484300 Ext 133,

Fax (4) 326 17 17

Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 2 piso 10 San Fernando Plaza,

Medellín – Colombia



INTERÉS ECONÓMICO DE LOS AGENTES COLOCADORES

Los Agentes Colocadores de la Emisión tienen un interés económico directo en la colocación de los valores, de acuerdo con los términos de la oferta mercantil de colocación al mejor esfuerzo.

No existe ningún otro asesor del proceso de emisión y colocación de Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. en que tenga un interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la colocación de las Acciones Ordinarias.

INFORMACIÓN SOBRE LAS PERSONAS QUE HAN PARTICIPADO EN LA VALORACIÓN DE PASIVOS O ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

La información contenida en este Prospecto ha sido suministrada por Grupo Nutresa S.A. y, en algunos casos, por diversas fuentes las cuales se encuentran debidamente identificadas en el cuerpo del documento.

INFORMACIÓN SOBRE VINCULACIONES ENTRE EL EMISOR Y SUS ASESORES

Ninguno de los asesores involucrados en la elaboración del presente Prospecto es una sociedad vinculada al Emisor.

ADVERTENCIAS

Autorizaciones previas

Los Inversionistas interesados en adquirir las Acciones Ordinarias deberán obtener por su cuenta y de manera previa a la aceptación de la Oferta Pública, cualquier autorización judicial, gubernamental, corporativa o de cualquier otra índole que por sus condiciones particulares puedan requerir.

Otras advertencias

ESTE PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DEL EMISOR O LOS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

RIESGO DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad que se puede generar de la tenencia de una acción, es producto del nivel de los dividendos que pague dicha acción, y de las ganancias o pérdidas que el precio de dicha acción experimente mientras se es titular de ella.

En las inversiones de renta variable, como en el caso de las acciones, la ganancia futura es incierta ya que puede verse afectada por los resultados de la empresa emisora, los factores de la economía y el comportamiento del mercado público de valores. A diferencia, las inversiones de renta fija, perciben un rendimiento fijo pactado de antemano. El inversionista en acciones puede superar las expectativas de ganancia, vía dividendos o vía la valorización del precio de la acción, pero también puede que por diversas circunstancias no se devengue la



utilidad calculada inicialmente y, eventualmente, se genere una pérdida. Es importante tener en cuenta que la inversión en acciones es considerada de mediano y largo plazo.

Antes de realizar una inversión en valores de renta variable se debe tener en conciencia que se puede ganar, o perder el capital invertido.

CRITERIOS PARA DETERMINAR LA COMPOSICIÓN DE SU PORTAFOLIO

La aversión o aceptación al riesgo y los riesgos asociados a cada inversión determinarán la composición de un portafolio de inversiones. A mayor riesgo existe una mayor expectativa de ganancia y bajo este principio financiero el inversionista diseña su portafolio.

Cuando se va a invertir en renta fija es necesario evaluar la solidez y respaldo del emisor de los títulos, así como la rentabilidad frente a las condiciones ofrecidas en el mercado y las perspectivas de cambio. En el mercado de renta fija la rentabilidad de la inversión está dada por una tasa fija interés, pactada para todo el período de duración de la inversión. En el mercado de renta variable no está predeterminada ni asegurada la rentabilidad de la inversión, pues se encuentra ligada a las potenciales utilidades obtenidas por la empresa en la que se invierte, así como a las posibles variaciones en los precios de los títulos por las condiciones existentes en el mercado.

Para inversiones de renta variable se debe considerar la solvencia del emisor, el nivel de bursatilidad, que es la categoría que otorga la Superintendencia Financiera de Colombia a las acciones que se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. dependiendo del volumen y frecuencia de negociación, las expectativas del sector en el que se desenvuelve la empresa emisora, la evolución económica y política del país, etc.

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

Para los efectos de la interpretación del presente Prospecto los términos que a continuación se definen tendrán el significado y alcance dado a continuación:

Acción: Título de propiedad de carácter negociable representativo de una parte alícuota del patrimonio de una sociedad o compañía. Otorga a sus titulares derechos que pueden ser ejercidos colectivamente y/o individualmente.

Acción Nominativa: Acción que identifica el nombre de su propietario. Su transferencia debe ser registrada en un libro denominado libro de registro de accionistas, que lleve el Emisor o el Administrador de la Emisión.

Acción Ordinaria: Acción que tiene la característica de conceder a su titular derechos políticos y económicos consagrados en la ley. Para efectos del presente Prospecto, son las Acciones Ordinarias a ser emitidas por Grupo Nutresa S.A.

Acciones en Circulación: Son las acciones emitidas y colocadas por una compañía emisora, cuya titularidad está en cabeza de los Accionistas para su libre negociación.

Accionista: Persona natural o jurídica propietaria de una o varias acciones de la Compañía.

Actuales Accionistas: Son aquellas personas que se encuentren inscritas en el libro de registro de accionistas, en la fecha en que se realice la publicación del Aviso de Oferta Pública.

Aceptación: Es la declaración de voluntad irrevocable y unilateral por medio de la cual el suscriptor formula aceptación de la oferta de las Acciones Ordinarias, y se obliga a suscribir y pagar las Acciones Ordinarias que adquiera.

Administrador de la Emisión: Entidad encargada de realizar la custodia y administración de la Emisión, ejerciendo, entre otras, las actividades relacionadas con el fraccionamiento y englobe de los títulos. Para efectos de la presente Emisión, será el Depósito Centralizado de Valores DECEVAL S.A., entidad que realizará la custodia del Macroítulo que incorpore las Acciones Ordinarias y tendrá a cargo la administración de la Emisión de tales



Acciones Ordinarias. El Administrador de la Emisión igualmente ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión indicadas en este Prospecto según lo consagrado en el Contrato de Depósito y Administración de la Emisión.

Agente Colocador: Entidad a través de la cual se desarrollará la labor de promoción y colocación de las Acciones Ordinarias.

Agente Líder Colocador: Será Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 2 piso 10 San Fernando Plaza, Teléfono (4) 448 00 43, Fax (4) 326 17 17, Medellín, entidad que actúa como Agente Líder Colocador.

Anotación en Cuenta: Es la representación electrónica de los derechos de los titulares de las Acciones Ordinarias, en el registro contable que llevará el Depósito Centralizado de Valores DECEVAL S.A.

Aviso de Oferta Pública: Aviso publicado en un diario de amplia circulación nacional en el cual se ofrecen las Acciones Ordinarias a los Actuales Accionistas y al público en general, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Emisión y Colocación y donde se incluyen las características del título.

Bolsa de Valores de Colombia ("BVC"): institución privada constituida para administrar los mercados accionario, cambiario, de derivados y de renta fija del mercado de valores colombiano, en la cual estarán inscritas las Acciones Ordinarias.

La Compañía: Es **Grupo Nutresa S.A. ("Grupo Nutresa S.A." "el Emisor" o "la Compañía"):** Sociedad comercial anónima, inscrita como emisor en el RNVE de la Superintendencia Financiera de Colombia y en la BVC, que emitirá las acciones Ordinarias, dedicada a 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital., la cual, para todos los efectos de este Prospecto de Información se denominará Grupo Nutresa S.A., Grupo Nutresa S.A. la Compañía o el Emisor.

Control de la Superintendencia Financiera de Colombia: Hace referencia a las facultades de la SFC frente a los emisores de valores, para verificar el cumplimiento de las normas del mercado público de valores y velar por la calidad, oportunidad y suficiencia de la información que éstos deben suministrar al mercado y que sus operaciones se ajusten a las normas que lo regulan.

Derecho de Suscripción Preferencial: Es el derecho que tienen los accionistas a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en que se realice la publicación del Aviso de Oferta Pública.

Depósito Centralizado de Valores o DECEVAL: Es el Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A., entidad de carácter privado que, en caso de ser contratada por un inversionista, Depositante Directo o la Compañía para tal fin, se encarga de recibir en depósito, custodiar y administrar las Acciones Ordinarias de la Compañía, así como de llevar el registro de las enajenaciones y gravámenes comunicados por el depositante respectivo

Depositante Directo: Son las entidades que, de acuerdo con el reglamento de operaciones de DECEVAL aprobado por la SFC, pueden acceder directamente a sus servicios y han suscrito el contrato de depósito de valores, bien sea a nombre y por cuenta propia y/o en nombre y por cuenta de terceros.

Día Hábil: Es cualquier día del año, distinto a los sábados, domingos y feriados en la República de Colombia.

Dividendo Ordinario: Es la parte correspondiente de las utilidades líquidas generadas por la Compañía, que es decretada por la Asamblea General de Accionistas a ser pagada a favor de los Accionistas, en dinero o en especie, como rendimiento de su participación en el capital de la Compañía. El dividendo es proporcional a la cantidad de acciones de las que es titular cada Accionista.

Emisión: Conjunto de valores emitidos por una entidad, definidos y reglamentados por ésta conforme a las normas legales, a los cuales dará origen en un mismo acto. Para efectos del presente Prospecto, es la Emisión de las Acciones Ordinarias de la Compañía, que será ofrecida a los Actuales Accionistas y al público en general.

Estatutos Sociales: Compendio de normas que regulan el funcionamiento de la Compañía de acuerdo con lo establecido en las normas mercantiles de la República de Colombia, con sus modificaciones y reformas respectivas.





Estructurador: Será Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 2 piso 10 San Fernando Plaza, Teléfono (4) 448 00 43, Fax (4) 326 17 17, Medellín, entidad que actúa como Agente Líder Colocador

Grandes Inversionistas: Son aquellas personas cuyo monto de demanda para la segunda vuelta sea igual o superior a cinco mil millones de pesos (\$5.000'000.000). Para el cálculo de este monto de demanda, con el fin de calificarse en la presente categoría, se descontará lo adjudicado en la primera vuelta en ejercicio del derecho de suscripción preferencial que poseía o que hubiere adquirido, según sea el caso. De esta categoría harán parte todas las personas, incluyendo aquellas de las categorías a.) Actuales Accionistas y b.) Cesionarios, que cumplan la condición de monto de demanda adicional antes descrita.

Inversionista: Es la persona que, a través del (los) Agente(s) Colocador(es), demande y se le adjudiquen las Acciones Ordinarias o que manifieste interés de compra de las Acciones Ordinarias.

Lote Mínimo: El lote mínimo a demandar corresponde al número de acciones resultante de dividir el Monto Mínimo a Demandar por el Precio de Suscripción, ajustando el resultado al número entero inferior. Este lote mínimo a demandar no se aplicará a los destinatarios de la categoría a.) Actuales Accionistas, ni a los de la categoría b.) Cesionarios.

Medio Verificable: Será cualquier medio utilizado, tales como grabación telefónica, e-mail, fax, carta, etc. utilizada por los Agentes colocadores para la recepción de la aceptación de la oferta por parte de destinatario.

Mercado de Valores: Conforman el mercado de valores la emisión, suscripción, intermediación y negociación de los documentos emitidos en serie o en masa, respecto de los cuales se realice oferta pública, que otorguen a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición o representativos de mercancía. Las actividades principales del mercado público de valores son la emisión y oferta de valores; la intermediación de valores; la administración de fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales; el depósito y la administración de valores; la administración de sistemas de negociación o de registro de valores, futuros, opciones y demás derivados; compensación y liquidación de valores; calificación de riesgos; la autorregulación a que se refiere la Ley 964 de 2005; el suministro de información al mercado de valores, incluyendo el acopio y procesamiento de la misma; y las demás actividades previstas en la Ley 964 de 2005 o que determine el Gobierno Nacional, siempre que constituyan actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores.

Metodología de Determinación del Precio: La Junta Directiva de la Compañía define el Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias con base en el estudio de valoración de Grupo Nutresa S.A. realizada mediante la combinación de tres metodologías, (i) Comportamiento de la accion en la BVC, (ii) múltiplos de compañías y, (iii) transacciones comparables. Sobre el resultado de los estudios mencionados, la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. o la comisión designada por esta podrá aplicar un descuento o una prima, para reflejar en el Precio de Suscripción las condiciones de mercado al momento de su determinación.

El Precio de suscripción así determinado constará en el Aviso de Oferta Pública.

Monto Mínimo a Demandar: El monto mínimo de Acciones Ordinarias a demandar por cada destinatario será de diez millones de pesos (\$10'000.000). Este monto mínimo a demandar no se aplicará a los destinatarios de la categoría a.) Actuales Accionistas, ni a los de la categoría b.) Cesionarios.

Nemotécnico: Código de identificación usado en los sistemas transaccionales bursátiles administrados por la BVC, que permite diferenciar los valores que pueden ser negociados.

Oferta: Es la oferta pública, consistente en una manifestación dirigida a personas no determinadas o a cien o más personas determinadas, con el fin de suscribir, enajenar o adquirir documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito de participación o de tradición o representativos de mercancías. No se considera pública la oferta de acciones que esté dirigida a los Accionistas de la entidad emisora, siempre que sean menos de quinientos (500) los destinatarios de la misma. Para efectos del presente Prospecto, es la Oferta de Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A., dirigida a los Actuales Accionistas y al público en general.

Plazo de Suscripción: Plazo estipulado por una compañía emisora durante el cual puede realizar la Oferta Pública de los títulos que comprende la emisión. El plazo de la oferta de Acciones Ordinarias, no debe ser inferior a quince (15) Días Hábiles ni superior a tres (3) meses. Por tanto, se debe contar tal plazo a partir de la





publicación del Aviso de Oferta Pública o de la comunicación de la misma y dado que las Acciones Ordinarias pueden comprender una o más vueltas, la sumatoria de los plazos de cada una y el tiempo de intervalo entre vuelta y vuelta, si se prevé, no debe ser superior a tres (3) meses. En todo caso cuando la Oferta Pública se dirija a los accionistas de la Compañía en ejercicio del Derecho de Suscripción Preferencial, el plazo para suscribir no podrá ser inferior a quince (15) Días Hábiles. Para efectos del presente Prospecto, será el término de quince (15) Días Hábiles contados a partir de la publicación del Aviso de Oferta Pública.

Plazo de Negociación del Derecho de Suscripción Preferencial: Es el plazo en el cual se podrán negociar los Derechos de Suscripción Preferencial.

Precio de Suscripción: Es el precio de venta de las Acciones Ordinarias objeto de la presente Emisión publicado en el respectivo Aviso de Oferta Pública determinado por la Junta Directiva.

Prospecto: Es el presente folleto explicativo que contiene la información sobre la Emisión de Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A.

Registro Nacional de Valores y Emisores o RNVE: Registro donde se inscriben las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que estos efectúen.

Reglamento: Significa el Reglamento de Emisión y Colocación aprobado por la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. en su sesión del día primero(1) de abril de 2011, en el cual se dan los lineamientos principales para la Emisión y que están contenidos en el presente Prospecto.

Sindicato de Colocadores: Estará conformado por los Agentes Colocadores, Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 2 piso 10 San Fernando Plaza, Teléfono (4) 448 43 00 , Fax (4) 326 17 17, Medellín, entidad que actúa como Agente Líder Colocador, y las siguientes firmas Comisionistas: Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 7 No. 71 – 52 Torre B Piso 16, Teléfono (1) 3123300, Fax (1) 3122728, Bogotá D.C., Correval S.A. Comisionista de Bolsa ubicado en la Calle 34 No. 6 – 65, Teléfono (1) 3394400, Fax (1) 2886972, Bogotá D.C., Interbolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa ubicado en la Avenida 82 12-18 Piso 3, Teléfono (1) 3121177, Fax (1) 3256544 Bogotá D.C., Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa ubicado en la Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 1 San Fernando Plaza, Teléfono (4) 444 3522, Fax (4) 3106565, Medellín, Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa ubicado en la Carrera 48 N° 26 - 85 Torre Sur Piso 6 Edificio Bancolombia, Teléfono (4) 4040000, Fax (4) 5763514 Medellín; Citivalores S.A Comisionista de Bolsa ubicada en la Calle 72 N° 8 – 67 piso # 3 , Teléfono (1) 3138660, Fax (1) 4099855 Bogotá; Asesores en Valores S.A. Comisionista de Bolsa, ubicada Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 3 San Fernando Plaza oficina 1201, Teléfono (4) 310 57 00, Fax (1) 310 57 00, Medellín; Santander Investment Valores S.A., Carrera 7 no. 99 - 53 piso 18 Bogotá, Colombia, Teléfono, (57) 1 5920919 Fax (57) 1 6448113; Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 7 No 33-42 Mezanine- Piso 9, Ed. Corfivalle. Teléfono: 606-21-00. Fax: 755-03-53; y Helm Securities S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 7 N° 27 - 18 Piso 21, teléfono (1) 339 4540, Fax (1) 339 4541.

Superintendencia Financiera de Colombia (“SFC”): Organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que, entre otras funciones, se dedica a preservar la estabilidad del sistema financiero, la confianza y la transparencia del mercado de valores colombiano.

Valor Nominal: Valor que cada Acción Ordinaria representa en el capital suscrito de la Compañía, que para el caso de las Acciones Ordinarias de la Compañía, el establecido en los Estatutos Sociales es de cincopesos (\$5) por Acción Ordinaria.

Valor Patrimonial o Intrínseco: Valor que resulta de dividir el valor del patrimonio del Emisor entre el número de Acciones en circulación del mismo. Este resultado muestra la relación existente entre los bienes de la empresa y el valor de la acción.



GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

EBITDA: Es la sigla de Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Es la utilidad operativa más depreciaciones y amortizaciones.

EBITDA Consolidado: Es el EBITDA consolidado del Grupo, es decir, eliminando el EBITDA producido por operaciones entre compañías controladas.

Ventas Internacionales: Son las ventas realizadas a terceros fuera de Colombia, normalmente expresadas en dólares de los Estados Unidos.

Ventas Nacionales: Son las ventas realizadas a terceros dentro de Colombia, normalmente expresadas en pesos colombianos.

Ventas Totales: Son las ventas totales, es decir, nacionales e internacionales, expresadas en una sola moneda.

PROSPECTO DE INFORMACIÓN

El presente resumen ha sido preparado con el único objeto de facilitar el conocimiento general, por parte del potencial Inversionista, de Grupo Nutresa S.A. y de la Oferta. Por consiguiente, para todos los efectos legales, cualquier interesado deberá consultar la totalidad de la información contenida en el cuerpo del presente Prospecto.

INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad comercial anónima, que tiene inscritas sus acciones en el RNVE y la BVC y está sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales de la República de Colombia. Fue constituida mediante escritura pública No. 1043 del 12 de abril de 1920, de la Notaría Primera de Medellín y su última reforma estatutaria se realizó mediante el acta No. 4374 del 26 de febrero de 2010 de la Junta Directiva, registrada en la Cámara de Comercio el 10 de septiembre de 2010 en el libro 9º., bajo el número 14277, mediante la cual se solemnizó la fusión abreviada en virtud de la cual Grupo Nutresa S.A. absorbió a las sociedades Portafolio de Alimentos S. A. S. y Valores Nacionales S. A .S., quedando estas últimas disueltas sin que fuera necesaria su liquidación

El texto completo de los Estatutos Sociales puede consultarse en el sitio web: www.gruponutresa.com.

Grupo Nutresa S.A. tiene por objeto la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN

GRUPO NUTRESA S.A. proyecta utilizar el 100% de los recursos provenientes de la colocación de la presente Emisión de Acciones Ordinarias para continuar el dinámico y exitoso plan de expansión que ha venido ejecutando durante los últimos años.

Por un lado, la Compañía está en constante búsqueda de oportunidades de adquisición de empresas de alimentos, dentro de la región estratégica, con reconocida trayectoria empresarial, que agreguen valor al Grupo por la vía de posicionamiento de mercado, complementación de portafolios, diversificación geográfica o sinergias operativas. De otro lado, la Compañía continuará apoyando los planes de crecimiento orgánico de las empresas en las cuáles tiene participación, aportando o facilitando el acceso a los recursos necesarios para la financiación de equipos y otros elementos para el desarrollo de sus proyectos.

Ninguna parte de los recursos captados será utilizada para pagar pasivos adquiridos con compañías vinculadas o accionistas.

SÍNTESIS DE LA OFERTA
Información General

| | |
|---|---|
| Emisor: | Grupo Nutresa S.A. |
| Clase de Título Ofrecido: | Acciones Ordinarias |
| Valor Nominal por Acción: | Cinco pesos (\$5.00) |
| Número de Acciones Ordinarias que se Emiten: | Veinticinco millones (25'000,000) de Acciones Ordinarias |
| Precio de Suscripción: | Veinte mil novecientos pesos (\$20.900,00). |
| Monto de la Emisión | Quinientos veintidós mil quinientos millones de pesos (522.500'000.000,00). |
| Ley de Circulación: | Nominativas |
| Destinatarios de la Oferta: | Categoría a.) Actuales Accionistas; categoría b.) Cesionarios; categoría c.) Grandes Inversionistas y categoría d.) Público en General, las características de cada categoría se encuentran descritas en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto. |
| Mercado al que se dirige: | La oferta de las Acciones Ordinarias de qué trata el presente Prospecto de Información se dirigirá al mercado principal. |
| Modalidad de Inscripción: | Las Acciones Ordinarias objeto de la oferta de que trata el presente Prospecto están inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores, bajo la modalidad tradicional. |
| Bolsa de Valores: | Las Acciones Ordinarias estarán inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. |
| Administrador de la Emisión: | Deceval S.A. |
| Plazo de Suscripción: | Quince (15) Días Hábiles, contados a partir de la publicación del Aviso de Oferta Pública. |
| Derechos que incorporan las Acciones Ordinarias: | Ver numeral 1.12 del presente Prospecto. |
| Comisiones y Gastos Conexos para los Suscriptores: | Los descritos en el numeral 1.5 de este Prospecto |
| Sindicato de Colocadores: | Estará conformado por los Agentes Colocadores, Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 2 piso 10 San Fernando Plaza, Teléfono (4) 448 43 00 , Fax (4) 326 17 17, Medellín, entidad que actúa como Agente Líder Colocador, y las siguientes firmas Comisionistas: Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 7 No. 71 - 52 Torre B Piso 16, Teléfono (1) 3123300, Fax (1) 3122728, Bogotá D.C., Correval S.A. Comisionista de Bolsa ubicado en la Calle 34 No. 6 - 65, Teléfono (1) 3394400, Fax (1) 2886972, Bogotá D.C., Interbolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa ubicado en la Avenida 82 12-18 Piso 3, Teléfono (1) 3121177, Fax (1) 3256544 Bogotá D.C., Serfinco S.A. Comisionista de Bolsa ubicado en la Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 1 San Fernando Plaza, Teléfono (4) 444 3522, Fax (4)3106565, Medellín, Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa ubicado en la Carrera 48 N° 26 - 85 Torre Sur Piso 6 Edificio Bancolombia, Teléfono (4) 4040000, |

Fax (4) 5763514 Medellín; Citivalores S.A Comisionista de Bolsa ubicada en la Calle 72 N° 8 – 67 piso # 3 , Teléfono (1) 3138660, Fax (1) 4099855 Bogotá; Asesores en Valores S.A. Comisionista de Bolsa, ubicada Carrera 43A No. 1 - 50 Torre 3 San Fernando Plaza oficina 1201, Teléfono (4) 310 57 00, Fax (1) 310 57 00, Medellín; Santander Investment Valores S.A., Carrera 7 no. 99 - 53 piso 18 Bogotá, Colombia, Teléfono, (57) 1 5920919 Fax (57) 1 6448113; Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la carrera 7 No 33-42 Mezanine- Piso 9, Ed. Corfivalle. Teléfono: 606-21-00. Fax: 755-03-53; y Helm Securities S.A. Comisionista de Bolsa, ubicado en la Carrera 7 N° 27 - 18 Piso 21, teléfono (1) 339 4540, Fax (1) 339 4541.

PARTE I – DE LOS VALORES

1 - CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS ACCIONES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN**1.1. Clase de valores ofrecidos, derechos que incorporan los valores y ley de circulación****1.1.1 Clase de valor ofrecido**

Se ofrecen Acciones Ordinarias emitidas por Grupo Nutresa S.A., nominativas, libremente negociables, con sujeción a los términos establecidos en los Estatutos Sociales. Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta Pública en el mercado primario y su Oferta se dirige al mercado principal.

1.1.2 Derechos que otorgan las Acciones Ordinarias

Los derechos que otorgan las Acciones Ordinarias se describen en el numeral 1.12.

1.1.3 Ley de circulación y negociación secundaria

Las Acciones Ordinarias son nominativas. Su transferencia se hará mediante anotación en cuenta de depósito de los tenedores en Deceval. Las Acciones Ordinarias tendrán mercado secundario a través de la BVC y podrán ser negociadas libremente por sus tenedores legítimos a través de los sistemas transaccionales de la BVC a partir del momento en que estas últimas se encuentren totalmente pagadas y Deceval realice la anotación en cuenta definitiva. De acuerdo con el artículo 6.15.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, la compraventa de acciones inscritas en una bolsa de valores, como es el caso de las Acciones Ordinarias, que represente un valor igual o superior al equivalente en pesos de 66.000 unidades del valor real (UVR), deberá realizarse obligatoriamente a través de los módulos o sistemas transaccionales de ésta, salvo las excepciones legales.

Toda vez que las Acciones Ordinarias circularán de forma desmaterializada, en vez de títulos físicos, Deceval entregará una constancia de depósito de los títulos representativos de las Acciones Ordinarias a nombre del suscriptor. Al momento de efectuar los registros o Anotaciones en Cuenta de depósito de los suscriptores de las Acciones Ordinarias, Deceval, en su calidad de Administrador de la Emisión, acreditará en la cuenta correspondiente las Acciones Ordinarias suscritas por el titular.

Para efectos de la negociación de las Acciones Ordinarias en el mercado secundario, los Inversionistas deberán dirigirse a las Sociedades Comisionistas de Bolsa que se encuentran listadas en el sitio web de la BVC www.bvc.com.co, donde además encontrarán los datos de contacto de las mismas. Cada comisionista de bolsa instruirá al Inversionista sobre todo lo relacionado con dicha negociación.

1.2. Cantidad de valores ofrecidos, valor nominal, precio de suscripción y lote mínimo**1.2.1 Cantidad de Acciones Ordinarias Ofrecidas**

Grupo Nutresa S.A. ofrece veinticinco millones (25,000,000) de Acciones Ordinarias, que se encuentran en reserva, las cuales representan el 5,7455% sobre el total de acciones en circulación de la Compañía a la fecha de la aprobación de la presente Emisión de Acciones Ordinarias y serán ofrecidas a las personas que se señalan como destinatarios de la oferta en este Prospecto, según las condiciones indicadas por la Junta Directiva de la Compañía mediante el Acta No.4392 del primero(1) de abril de 2011 y Acta No.4394 del Veinticinco de (25) de Mayo de 2011, la reglamentación del Código de Comercio, el Decreto 2555 del 15 Julio 2010 del Ministerio Hacienda y las normas que las modifiquen y/o adicionen.

1.2.2 Valor nominal de las Acciones Ordinarias

El valor nominal de cada Acción Ordinaria es de Cinco pesos (\$5.00). La diferencia entre el valor nominal de cada Acción Ordinaria y el Precio de Suscripción, constituirá un superávit de capital que se registrará como prima en colocación de acciones no susceptible de distribuirse como dividendo en dinero.

1.2.3 Destinatarios de la Oferta Pública

Definiciones de clases de personas que pueden ser destinatarios de la oferta:

- **Personas Naturales:** Harán parte de esta categoría todas las personas naturales, menores, o mayores de edad que posean cédula de ciudadanía o documento de extranjería.
- **Personas Jurídicas:** Harán parte de esta categoría todas las personas jurídicas que acrediten su existencia y representación legal mediante el certificado expedido por la entidad competente.
- **Personas Extranjeras:** Harán parte de esta categoría todas las personas naturales y jurídicas domiciliadas en el exterior interesadas en participar en la oferta en Colombia, que cumplan con los procedimientos establecidos en la regulación cambiaria vigente.

Serán destinatarios de la oferta de las Acciones Ordinarias las personas que a continuación se señalan:

- a. **Categoría a.) Actuales Accionistas:** Son aquellas personas que se encuentren inscritos en el libro de registro de accionistas, en la fecha en que se realice la publicación del Aviso de Oferta Pública.
- b. **Categoría b.) Cesionarios:** Son aquellas personas que adquieren de los Actuales Accionistas derechos de suscripción preferencial a través de la Bolsa de Valores de Colombia, de acuerdo con lo previsto en el numeral 2.7.1.1. del presente Prospecto de Información.
- c. **Categoría c.) Grandes Inversionistas:** Son aquellas personas cuyo monto de demanda para la segunda vuelta sea igual o superior a Cinco mil millones de pesos M/L (\$5.000'000.000.00). Para el cálculo de este monto de demanda, con el fin de calificarse en la categoría c.) Grandes Inversionistas, se descontará lo adjudicado en la primera vuelta en ejercicio del derecho de suscripción preferencial que posea o que hubiere adquirido, según sea el caso.
- d. **Categoría d.) Público en General:** Harán parte de esta categoría todas las personas, incluyendo aquellas de las categorías a.) Actuales Accionistas y b.) Cesionarios, que no queden clasificadas en la categoría c.) Grandes Inversionistas.

Parágrafo: Los destinatarios de la categoría b) Cesionarios, podrán ser tanto inversionistas nuevos, que a la fecha de la publicación del aviso de oferta no posean ningún Derecho de Suscripción Preferencial, como los destinatarios de la categoría a) Actuales Accionistas, que adquieran Derechos de Suscripción Preferenciales adicionales a los que poseían.

1.2.4. Lote mínimo a demandar:

El lote mínimo a demandar corresponde a Cuatrocientos setenta y ocho (478) acciones ordinarias resultante de dividir el Monto Mínimo a Demandar por el Precio de Suscripción, ajustando el resultado al número entero inferior. Este lote mínimo a demandar no se le aplicará a los inversionistas de la categoría a.) Actuales Accionistas, ni a los de la categoría b.) Cesionarios.

1.2.5. Lote máximo de Acciones Ordinarias que se pueden demandar

El número máximo de Acciones Ordinarias que se pueden suscribir por cada destinatario en cada vuelta será así:

1.2.5.1. En la Primera Vuelta

El número máximo de Acciones Ordinarias que se pueden suscribir durante la primera vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas y sus Cesionarios será el número entero resultante de multiplicar (i) el número de Acciones

Ordinarias que aparezca registrado como de su propiedad o de quienes le hayan cedido derechos de suscripción preferencial (según sea el caso), en el libro de registro de accionistas en la fecha en que se realice la publicación del Aviso de Oferta Pública por (ii) por la proporción establecida en el siguiente párrafo. Los cesionarios de los derechos, por el hecho de haber adquirido los derechos de suscripción preferencial no adquieren la calidad de accionistas.

Para el cálculo del derecho de suscripción preferencial a que tienen derecho los actuales accionistas durante la primera vuelta se usará una proporción de cero punto cero cinco siete cuatro cinco cuatro nueve cinco siete nueve nueve (0,05745495799) resultante de dividir (a) el número de las Acciones Ordinarias objeto de la emisión que es Veinticinco millones (25,000,000) entre (b) el número de Acciones Ordinarias en circulación en la fecha de aprobación del Reglamento, que es de Cuatrocientos treinta y Cinco millones ciento veintitrés mil cuatrocientos cincuenta y ocho (435'123.458).

Al resultado de la multiplicación anterior se adicionarán, en los casos que corresponda, las cesiones de derechos de suscripción que haya recibido de otros actuales accionistas.

1.2.5.2. En la Segunda Vuelta

El número máximo de Acciones Ordinarias que puede suscribir la categoría c.) Grandes Inversionistas en la segunda vuelta será de hasta el treinta por ciento (30.0%) del remanente de las Acciones Ordinarias Ofrecidas si quedaran disponibles después de la adjudicación en la primera vuelta. Este monto se podrá acrecentar de conformidad con el procedimiento de adjudicación establecido en el numeral 2.9.2 sin en ningún caso superar los Veinticinco Millones (25'000.000) de Acciones Ordinarias.

El número máximo de Acciones Ordinarias que puede suscribir la categoría d.) Público en General en la segunda vuelta será de hasta el setenta por ciento (70.0%) del remanente de las Acciones Ordinarias disponible después de la adjudicación en la primera vuelta. Este monto se podrá acrecentar de conformidad con el procedimiento de adjudicación establecido en el numeral 2.9.2 sin en ningún caso superar los Veinticinco Millones (25'000.000) de Acciones Ordinarias.

El número máximo de Acciones Ordinarias que se pueden suscribir por cada destinatario de la oferta contando ambas vueltas será igual al monto total de la Oferta publicada en el Aviso de Oferta.

En caso de que el número total de Acciones Ordinarias señaladas en las Aceptaciones de un mismo Destinatario supere el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas, dichas aceptaciones se entenderán presentadas por el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas. Para dicho efecto dentro del proceso de adjudicación, las Aceptaciones de un mismo destinatario se consolidarán por tipo y número de documento de identificación incluyendo el especial fiduciario en el evento en que aplique. En consecuencia, ningún destinatario podrá demandar un número de Acciones Ordinarias superior al número de Acciones Ordinarias ofrecidas ni a las que le corresponde de acuerdo con la categoría que pertenece.

1.2.6 Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias

Será Veinte mil novecientos pesos (20.900,00) el cual se publico en el Aviso de Oferta Pública de la Emisión, así como en el prospecto de información definitivo, tal y como lo determino la Junta Directiva.

1.2.7 Monto Mínimo a Demandar

La inversión mínima será de diez millones de pesos moneda legal Colombiana (\$10'000.000.00 M/L). Este monto mínimo a demandar no se aplicará a los destinatarios de la categoría a.) Actuales Accionistas, ni a los de la categoría b.) Cesionarios.



1.2.8. Monto Máximo a Demandar:

El monto máximo a demandar por cada destinatario será equivalente al número resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias ofrecidas por (ii) el Precio de Suscripción. Este monto máximo a demandar no se aplicará a los destinatarios de la categoría a.) Actuales Accionistas, ni a los de la categoría b.) Cesionarios, ya que el límite estará dado por los derechos de suscripción preferencial que posean o adquieran respectivamente, salvo que los destinatarios que clasifiquen en esta categoría en la primera vuelta, demanden en la segunda vuelta, caso en el cual se les aplicará el Monto Máximo a Demandar general establecido en el presente numeral.

1.2.9. Monto total de la Oferta

Quinientos veintidós mil quinientos millones de pesos (\$522.500'000.000,00) que resulta de multiplicar Veinticinco millones (25'000.000) de Acciones Ordinarias por Veinte mil novecientos pesos (\$20.900,00), Precio de Suscripción, de acuerdo al Precio de Suscripción que fija la Junta Directiva

1.3. Otras características de la Emisión

1.3.1 Emisión totalmente Desmaterializada

La Emisión de las Acciones Ordinarias se realizará de forma totalmente desmaterializada y será depositada en Deceval, para su administración y custodia. El depósito y administración de las Acciones Ordinarias a través de Deceval se registrará por lo establecido en la Ley 964 de 2005, la Ley 27 de 1990, el Decreto 2555 de 2010, y las demás normas que modifiquen o regulen el tema, así como por el Reglamento Operativo de Deceval.

Los Compradores de las Acciones Ordinarias deberán celebrar un Contrato de Mandato con una entidad autorizada para participar como Depositante Directo en Deceval. Hasta tanto el respectivo Inversionista haya pagado la totalidad de las sumas debidas al Agente Colocador con ocasión de la adquisición de las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A., el Inversionista no podrá sustituir por otro ni tampoco remover al Depositante Directo, todo lo cual es aceptado expresamente por el Aceptante al momento de presentar una Aceptación.

Por lo demás, las Acciones Ordinarias no podrán ser materializadas nuevamente y en consecuencia los compradores al aceptar la oferta de suscripción renuncian expresamente a la facultad de pedir la materialización de las Acciones Ordinarias en cualquier momento.

Las Acciones Ordinarias se encuentran representadas en un macrotítulo el cual se encuentra en custodia de Deceval. En consecuencia, la titularidad de las Acciones Ordinarias se constituirá por la respectiva anotación en cuenta que realice Deceval.

Los titulares de las Acciones Ordinarias harán constar los derechos representados por la anotación en cuenta mediante los certificados de depósito que expida Deceval conforme a las normas pertinentes y a su propio reglamento. En desarrollo de sus labores como Administrador de la Emisión de las Acciones Ordinarias y de acuerdo con su Reglamento Operativo, Deceval expedirá a solicitud de los titulares de las Acciones Ordinarias, o de sus Depositantes Directos, el certificado de valores en depósito sobre las Acciones Ordinarias administradas de propiedad del respectivo accionista. Los certificados para el ejercicio de derechos sociales, para el ejercicio de derechos patrimoniales o de garantía real de valores en depósito, no tienen vocación circulatoria y sólo sirven para el ejercicio de derecho que en el certificado se incorpora.

1.3.2 Reglas relativas a la reposición, fraccionamiento y englobe de las Acciones Ordinarias:

Por tratarse de una Emisión totalmente desmaterializada, las reglas consagradas para la reposición, fraccionamiento y englobe de las Acciones Ordinarias definidas por el Código de Comercio, no serán aplicables.



Para los títulos desmaterializados, la reposición de las constancias de depósito de las Acciones Ordinarias se realizará de conformidad con las reglas previstas por Deceval para el efecto.

1.3.3 Dividendos

Las Acciones Ordinarias que se suscriban en desarrollo de la oferta de suscripción de acciones tendrán derecho al dividendo por acción que decretó la Asamblea de Accionistas de la Compañía en la sesión ordinaria celebrada el 31 de marzo 2011 a partir del mes calendario siguiente en que queden debidamente pagadas las acciones y anotadas en cuenta por Deceval, y a los que se decreten con posterioridad

1.4. Fechas de Anotación en Cuenta y de Emisión de las Acciones Ordinarias

1.4.1 Fecha de Anotación en Cuenta

Para todos los efectos se entenderá como fecha de anotación en cuenta, la fecha en la cual Deceval realice la respectiva anotación en cuenta de la suscripción de las Acciones Ordinarias o la fecha de cumplimiento de las transferencias de las mismas, reportadas por la BVC o los Depositantes Directos

1.4.2 Fecha de Emisión

Para todos los efectos, la fecha de Emisión será el día en que se publique el Aviso de Oferta Pública de las Acciones Ordinarias en un diario de amplia circulación nacional.

1.5. Comisiones y gastos conexos

La comisión de suscripción de esta Emisión será asumida por el Emisor. Los Inversionistas deberán asumir los gastos que se puedan producir como consecuencia del gravamen a los movimientos financieros (4x1000) al momento de efectuar el pago de las Acciones Ordinarias. Es posible que los Inversionistas deban asumir el pago de alguna comisión a favor de sus respectivos Depositantes Directos, a través de los cuales se creará la cuenta individual de cada uno de los Inversionistas en Deceval. Esta comisión será convenida entre el Inversionista y el respectivo Depositante Directo.

La adquisición o enajenación de Acciones Ordinarias en la BVC a través de una sociedad comisionista de bolsa puede generar a favor de esta última el pago de una comisión que habrá de ser convenida entre el Inversionista y la respectiva sociedad comisionista de bolsa.

1.6. Inscripción de las Acciones Ordinarias y de los Derechos de Suscripción Preferencial en Bolsa

Las Acciones Ordinarias están inscritas en Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC) Los derechos de suscripción preferencial están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

1.7. Objetivos económicos y financieros de la Emisión

GRUPO NUTRESA S.A. proyecta utilizar el 100% de los recursos provenientes de la colocación de la presente Emisión de Acciones Ordinarias para continuar el dinámico y exitoso plan de expansión que ha venido ejecutando durante los últimos años.

Por un lado, la Compañía está en constante búsqueda de oportunidades de adquisición de empresas de alimentos, dentro de la región estratégica, con reconocida trayectoria empresarial, que agreguen valor al Grupo por la vía de posicionamiento de mercado, complementación de portafolios, diversificación geográfica o sinergias operativas. De otro lado, la Compañía continuará apoyando los planes de crecimiento orgánico de las empresas en las cuáles tiene participación, aportando o facilitando el acceso a los recursos necesarios para la financiación de equipos y otros elementos para el desarrollo de sus proyectos.

Ninguna parte de los recursos captados será utilizada para pagar pasivos adquiridos con compañías vinculadas o accionistas.

1.8. Medios a través de los cuales se dará a conocer la información de interés para los inversionistas

Cualquier información referente a la Emisión que Grupo Nutresa S.A. considere deban conocer los destinatarios de la Oferta, se dará a conocer al menos a través de un diario de amplia circulación nacional y a través del mecanismo de información relevante.

Para todos los efectos del presente Prospecto, se entienden como diarios de amplia circulación nacional: La República, El Tiempo, El Colombiano o Portafolio o el Mundo.

1.9. Régimen fiscal aplicable a los valores

1.9.1 Utilidad en la enajenación de Acciones Ordinarias

De conformidad con el inciso primero del artículo 36-1 del Estatuto Tributario, en adelante E.T., la utilidad obtenida en la enajenación de acciones no constituye renta ni ganancia ocasional, la parte proporcional que corresponda al accionista en las utilidades retenidas por la sociedad susceptibles de distribuirse como no gravadas que se hayan causado entre las fechas de adquisición y de enajenación de las acciones o cuotas de interés social. En cuanto a la pérdida proveniente de la enajenación de acciones, ésta, por regla general, no es deducible del impuesto sobre la renta. El artículo 36-1 del E.T., en su inciso segundo establece que no constituyen renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes de la enajenación de acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales sea titular un mismo Beneficiario Real, cuando dicha enajenación no supere el diez por ciento (10%) de las acciones en circulación de la respectiva sociedad, durante un mismo año gravable. Por consiguiente, el beneficio de la desgravación de la utilidad únicamente aplica cuando el número de acciones enajenadas por un mismo Beneficiario Real no supere el diez por ciento (10%) de las acciones que estén en circulación.

LA ENUNCIACIÓN DE LAS ANTERIORES DISPOSICIONES LEGALES NO IMPLICA RECOMENDACIÓN, ASESORIA, CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA COMPAÑÍA FRENTE A LOS INVERSIONISTAS O LOS ACCIONISTAS EN MATERIA TRIBUTARIA, NI GARANTIZA QUE EL TRATAMIENTO TRIBUTARIO ACTUAL DE LA INVERSION EN ACCIONES ORDINARIAS SE MANTENGA EN EL FUTURO. SE RECOMIENDA LA CONSULTA Y ASESORÍA EXPERTA EN MATERIA TRIBUTARIA PARA QUE LOS INVERSIONISTAS O ACCIONISTAS PUEDAN EVALUAR LOS EFECTOS TRIBUTARIOS DE LA INVERSIÓN Y DE CUALQUIER DECISION POSTERIOR EN RELACION CON LA MISMA.

1.9.2 Valor patrimonial de las Acciones Ordinarias

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de Catorce mil cero setenta y dos pesos con treinta y cuatro centavos (\$14.072,34), valor resultante de dividir patrimonio total de la Compañía a 31 de marzo de 2011 que asciende a Seis billones ciento veintitrés mil millones doscientos cuatro millones setecientos sesenta y nueve mil setecientos ochenta y ocho pesos con cero centavos (\$6.123.204.769.788,00) entre el

número de Acciones Ordinarias en circulación a 31 de marzo de 2011, equivalente a cuatrocientos treinta y cinco millones ciento veintitrés mil cuatrocientos cincuenta y ocho (435'123.458) Acciones Ordinarias

1.9.3 Utilidad en la distribución de dividendos

No constituyen renta ni ganancia ocasional, los dividendos percibidos por accionistas que sean personas naturales residentes en el país o sociedades nacionales, siempre y cuando correspondan a utilidades que hayan estado sujetas a impuesto de renta en cabeza de la sociedad. Para efectos de determinar este beneficio, la sociedad que distribuye los dividendos, debe tomar la renta líquida gravable del respectivo año y restarle el impuesto básico de renta liquidado por el mismo año gravable. El resultado constituye la utilidad máxima susceptible de ser distribuida como no gravada, valor que en ningún caso puede exceder de la utilidad comercial después de impuestos.

Cuando de acuerdo con las reglas anteriores, se distribuyan dividendos gravados a personas naturales residentes en el país, tales dividendos estarán sujetos a una retención en la fuente a la tarifa del 33%, si el beneficiario del pago o abono en cuenta no está obligado a presentar declaración de renta. No obstante lo anterior, la tarifa de retención en la fuente por concepto de dividendos será del 20% cuando el valor individual o acumulado de los pagos o abonos en cuenta a favor de personas naturales sea igual o superior a 1,400 UVT (Unidades de Valor Tributario) durante el respectivo año gravable (Decreto 567 de 2007).

Cuando se distribuyan dividendos gravados a sociedades nacionales o personas naturales declarantes, la tarifa de retención en la fuentes será del 20% (Decreto 567 de 2007). Para los dividendos que correspondan a utilidades que hayan estado sujetas a impuesto sobre la renta en cabeza de la sociedad recibidos por extranjeros no residentes ni domiciliados, la tarifa correspondiente del impuesto sobre la renta es del 0% cuando los dividendos correspondan a utilidades, que de haberse distribuido a un residente en el país, hubieran estado gravadas conforme el procedimiento señalado, están sometidos a la tarifa del 33% sobre el valor pagado o abonado en cuenta.

LA ENUNCIACIÓN DE LAS ANTERIORES DISPOSICIONES LEGALES NO IMPLICA RECOMENDACIÓN, ASESORIA, CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA COMPAÑÍA FRENTE A LOS INVERSIONISTAS O LOS ACCIONISTAS EN MATERIA TRIBUTARIA, NI GARANTIZA QUE EL TRATAMIENTO TRIBUTARIO ACTUAL DE LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS SE MANTENGA EN EL FUTURO. SE RECOMIENDA LA CONSULTA Y ASESORÍA EXPERTA EN MATERIA TRIBUTARIA PARA QUE LOS INVERSIONISTAS O ACCIONISTAS PUEDAN EVALUAR LOS EFECTOS TRIBUTARIOS DE LA INVERSIÓN Y DE CUALQUIER DECISION POSTERIOR EN RELACION CON LA MISMA.

1.9.4 Renta presuntiva e Impuesto al patrimonio

El valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales no hace parte de la base para el cálculo y la determinación de la renta presuntiva, ni de la base gravable del Impuesto al Patrimonio, según lo previsto en los artículos 189 y 295 del E.T., modificados respectivamente por los artículos 10 y 28 de la Ley 1111 de 2006.

LA ENUNCIACIÓN DE LAS ANTERIORES DISPOSICIONES LEGALES NO IMPLICA RECOMENDACIÓN, ASESORIA, CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA COMPAÑÍA FRENTE A LOS INVERSIONISTAS O LOS ACCIONISTAS EN MATERIA TRIBUTARIA, NI GARANTIZA QUE EL TRATAMIENTO TRIBUTARIO ACTUAL DE LA INVERSION EN ACCIONES SE MANTENGA EN EL FUTURO. SE RECOMIENDA LA CONSULTA Y ASESORÍA EXPERTA EN MATERIA TRIBUTARIA PARA QUE LOS INVERSIONISTAS O ACCIONISTAS PUEDAN EVALUAR LOS EFECTOS TRIBUTARIOS DE LA INVERSIÓN Y DE CUALQUIER DECISION POSTERIOR EN RELACION CON LA MISMA.

1.10. Entidad que administrará la Emisión

La entidad que administrará la Emisión es el Depósito Centralizado de Valores S.A., Deceval. Deceval se encuentra domiciliado en la ciudad de Bogotá y tiene sus oficinas principales en la Carrera 10 No. 72- 33 Torre B Piso 5, de esa ciudad.

Deceval tendrá derecho al pago de la tarifa pactada con Grupo Nutresa S.A.

Deceval realizará la custodia y administración de las Acciones Ordinarias. Así mismo, podrá ejercer entre otras las siguientes actividades operativas derivadas del depósito de la Emisión:

1.10.1. Registrar el Macrotítulo representativo de la Emisión

Será el registro contable de la Emisión, la custodia, administración y control del macrotítulo, lo cual incluye el control sobre el número de acciones en circulación, monto emitido, colocado, readquirido, por colocar y anulado de las Acciones Ordinarias. El macrotítulo así registrado respaldará el monto efectivamente colocado.

1.10.2. Registrar y anotar en cuenta información

Deceval registrará y anotará en cuenta información sobre:

- a. La participación individual de cada accionista sobre los derechos de la Emisión desmaterializada.
- b. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales anotados en cuenta o subcuentas de depósito. Para el registro de las enajenaciones de derechos en depósito se seguirá el procedimiento establecido en el Reglamento Operativo de Deceval.
- c. La anulación de los derechos de los títulos de acuerdo con las órdenes que imparta Grupo Nutresa S.A., en los términos establecidos en el Reglamento Operativo de Deceval.
- d. Las órdenes de expedición o anulación de los derechos anotados en cuentas de depósito.
- e. Las pignoraciones y gravámenes, para lo cual el titular o titulares de los derechos seguirán el procedimiento establecido en el Reglamento Operativo de Deceval. Cuando la información sobre enajenaciones o gravámenes provenga del suscriptor o de autoridad competente, Deceval tendrá la obligación de informar tal circunstancia al Emisor dentro del Día Hábil siguiente, siempre y cuando se trate de valores nominativos.
- f. El saldo en circulación bajo el mecanismo de Anotación en Cuenta.

1.10.3. Cobrar al Emisor los derechos patrimoniales

Deceval cobrará a Grupo Nutresa S.A. los derechos patrimoniales que estén representados por Anotaciones en Cuenta a favor de los respectivos beneficiarios, cuando estos sean Depositantes Directos con servicio de administración de valores o estén representados por uno de ellos. El pago de los derechos patrimoniales para los depositantes directos sin servicio de administración de valores procederá de acuerdo al Reglamento Operativo de Deceval.

Para tal efecto, Deceval presentará dos liquidaciones, una previa y la definitiva. La pre liquidación de las sumas que deben ser giradas por Grupo Nutresa S.A. se presentará dentro del término de cinco (5) Días Hábiles anteriores a la fecha en que debe hacerse el giro correspondiente. Grupo Nutresa S.A. verificará la preliquidación elaborada por Deceval y acordará con éste los ajustes correspondientes, en caso de presentarse discrepancias. Posteriormente, Deceval le presentará a Grupo Nutresa S.A., dentro de los dos (2) Días Hábiles anteriores al pago de los dividendos, una liquidación definitiva sobre las sumas que deberá girarle, para efectos del pago de los dividendos decretados.

1.10.4. Remitir informes al Emisor

Deceval deberá remitir a Grupo Nutresa S.A. informes mensuales dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes al cierre del mismo sobre:

- a. Los saldos en circulación de la Emisión depositada.
- b. Las anulaciones efectuadas durante el mes correspondiente, las cuales afectan el límite circulante de la Emisión.

Así mismo, Deceval enviará a Grupo Nutresa S.A. información sobre los pagos efectuados a los tenedores legítimos de las Acciones Ordinarias los días de pago de los dividendos o en los casos en que Grupo Nutresa S.A. lo solicite.

1.10.5. Actualizar la información

Actualizar el monto del macrotítulo depositado, por encargo de Grupo Nutresa S.A. a partir de las operaciones de expedición, anulaciones de valores del Depósito, para lo cual Deceval tendrá amplias facultades.

1.11. Funcionamiento del Mecanismo de Desmaterialización

En desarrollo de sus labores como Administrador de la Emisión de las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. y de acuerdo con su Reglamento Operativo, Deceval expedirá a solicitud de los titulares de las Acciones Ordinarias o de sus Depositantes Directos, el certificado de valores en depósito sobre las Acciones Ordinarias administradas y de propiedad del respectivo accionista. Los certificados para el ejercicio de derechos sociales, para el ejercicio de derechos patrimoniales o de garantía real de valores en depósito, no tienen vocación circulatoria y solo sirven para el ejercicio de derecho que en el certificado se incorpora.

En su calidad de Administrador de la Emisión, Deceval podrá realizar adicionalmente labores de agente de pago de Grupo Nutresa S.A. Las labores relacionadas con el pago de los dividendos a que puedan tener derecho los titulares de las Acciones Ordinarias, y el procedimiento para hacer dicho pago, serán:

1.11.1. Cálculo

Deceval calculará el pago de los dividendos y para tal efecto tendrá en cuenta las normas sobre la titularidad de los dividendos, en operaciones como compraventas bursátiles de contado y a plazo, operaciones repo, transferencia temporal de valores, operaciones con gravámenes, entre otras.

Así mismo se tendrá en cuenta la aplicación o no de la retención en la fuente, según las condiciones del accionista. Será responsabilidad de Grupo Nutresa S.A. efectuar la retención en la fuente correspondiente y cumplir con las obligaciones fiscales que de allí se desprendan.

1.11.2. Cobro y conciliación

Deceval cobrará a Grupo Nutresa S.A. los dividendos decretados. Cuando en el proceso de recaudo de dividendos se generen pagos en efectivo, Grupo Nutresa S.A. realizará el pago a Deceval de los valores correspondientes a los accionistas que sean o estén representados por depositantes directos con servicio de administración de valores.

El pago de los dividendos en efectivo o especie sobre acciones que se transen en Bolsa, está regulado por la Circular Externa No. 13 de 1998, expedida por la SFC, la cual reglamentó el periodo exdividendo para la determinación del dividendo correspondiente. Deceval aplicará a la administración de las Acciones Ordinarias las reglas correspondientes al periodo exdividendo al realizar el cálculo respectivo de dividendos.

El monto y fecha de los dividendos a cancelar es fijado por la Asamblea General de Accionistas, por lo que a más tardar al día siguiente al de la celebración de la Asamblea, Grupo Nutresa S.A. debe enviar al Depósito la decisión sobre distribución de utilidades, para que se controlen y liquiden correctamente los dividendos.

Para el cobro de dividendos, Deceval presentará a Grupo Nutresa S.A. dos liquidaciones, una previa y otra definitiva.

La pre liquidación de las sumas que deben ser giradas por Grupo Nutresa S.A. se presentará dentro del término de ocho (8) Días Hábiles anteriores a la fecha en que debe hacerse el pago o el abono en cuenta de los dividendos decretados.

Grupo Nutresa S.A. verificará la pre liquidación elaborada por Deceval y acordará con éste los ajustes correspondientes, en caso de presentarse discrepancias. Posteriormente, Deceval presentará a Grupo Nutresa S.A., dos (2) Días Hábiles antes del pago de los dividendos, una liquidación definitiva sobre las sumas que deberá girarle, para efectos del pago de los dividendos decretados.

1.11.3. Control de dividendos

Deceval llevará el control de los dividendos pagados y pendientes por pagar.

Deceval no asume ninguna responsabilidad si Grupo Nutresa S.A. no provee los recursos para el pago oportuno de los dividendos, ni por las omisiones o errores en la información que ésta o los depositantes directos le suministren, derivados de las órdenes de expedición, suscripción, transferencias, gravámenes o embargos de los derechos sobre las Acciones Ordinarias entregadas en depósito, incluida la información proveniente de operaciones especiales al amparo de la Circular Externa No. 7 de 1998.

Deceval informará a los accionistas poseedores de Acciones Ordinarias y a los entes de control al día hábil siguiente al vencimiento de la fecha prevista para el pago de los dividendos, el incumplimiento en el pago de los mismos, cuando quiera que Grupo Nutresa S.A. no le haya entregado los recursos necesarios para el efecto, con el fin de que éstos ejerciten las acciones a que haya lugar.

1.11.4. Pagos de dividendos

Deceval, administrará y controlará el proceso del pago de los dividendos correspondientes a las Acciones Ordinarias mediante entrega de los mismos a los Depositantes Directos designados por el Inversionista.

1.11.5. Pagos de dividendos abono en cuenta

Deceval administrará, controlará el proceso y abonará en cuenta a los depositantes directos.

1.11.6. Control de impuestos y retenciones

Deceval controlará y registrará en su sistema, los impuestos y las retenciones correspondientes a los pagos de dividendos según lo establecido en el Manual Operativo de Deceval. Corresponde a la Entidad Emisora realizar las retenciones correspondientes de conformidad con la legislación vigente.

1.12. Derechos y Obligaciones de los tenedores de las Acciones Ordinarias

1.12.1. Derechos de Voto

Cada Acción Ordinaria faculta al titular de la misma a un voto en cualquier asamblea de accionistas. Lo forma de convocatoria de las Asambleas de Accionistas se describe en el numeral 1.17 del presente Prospecto.

1.12.2. Derecho de Inspección.

Los documentos anunciados por las disposiciones legales pertinentes serán puestos a disposición de los accionistas, en las oficinas de la Administración, durante los quince (15) Días Hábiles que preceden a la reunión que ha de considerar un balance general.

1.12.3. Dividendos

Los titulares de las Acciones Ordinarias, una vez aprobados los estados financieros, deben decidir sobre el proyecto de distribución de utilidades presentado por la administración de la Compañía. Mediante decisión adoptada con el voto favorable de un número plural de accionistas que representen la mitad más una de las Acciones Ordinarias representadas en la reunión, la Asamblea General de Accionistas podrá **distribuir** las utilidades a título de dividendos. Según la ley colombiana y los Estatutos Sociales de la Compañía, se debe distribuir como mínimo el 50% de las utilidades líquidas a todos los accionistas, calculadas después del pago de impuestos de renta, la creación de la reserva legal y otras reservas, y de enjugar las pérdidas de los años fiscales anteriores. El requerimiento de dividendo mínimo del 50% puede levantarse mediante el voto de los titulares de mínimo el 78% de las Acciones Ordinarias representadas en la Asamblea de Accionistas. De conformidad con los Estatutos Sociales y la ley colombiana, el 10% de las utilidades netas anuales de Grupo Nutresa S.A. debe destinarse a la creación de una reserva legal hasta que dicha reserva sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. Cuando la suma de la reserva excediere del 100% del capital suscrito, el porcentaje obligatorio de utilidades líquidas que deberá repartir la Compañía será del 70% según lo estipulado en el Código de Comercio colombiano. Todas las Acciones Ordinarias totalmente pagadas y en circulación al momento de declararse un dividendo u otro reparto tendrán derecho a la participación proporcional en dicho dividendo u otro reparto. Las Acciones Ordinarias parcialmente pagadas participan en un dividendo o reparto en la misma proporción en que han sido pagadas al momento del dividendo o reparto. El pago de dividendos en Acciones requiere la aprobación de los titulares del 80% de las Acciones Ordinarias presentes en una reunión de la Asamblea General de Accionistas.

1.12.4. Derechos al momento de liquidación

En caso de liquidación, los titulares de las Acciones Ordinarias totalmente pagadas tendrán derecho a recibir una parte proporcional del remanente de los activos sociales una vez pagado el pasivo externo.

1.12.5. Derecho de negociación

Los tenedores de las Acciones Ordinarias tendrán derecho a negociar libremente las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. según los términos de los Estatutos Sociales y la ley colombiana.

1.12.6. Derechos de preferencia y otras disposiciones contra la dilución

Los Estatutos Sociales y la ley colombiana exigen que cuando una compañía emita nuevas acciones de cualquier clase en circulación, debe ofrecer a los titulares de cada clase de acciones el derecho a suscribir un número de acciones de esa clase suficiente para mantener su porcentaje de participación existente sobre el agregado del capital social de la Compañía. Estos derechos a favor de los accionistas se denominan derechos de preferencia en la suscripción de acciones.

La Asamblea podrá disponer que determinada emisión de acciones sea colocada sin sujeción al Derecho de suscripción preferencial, siempre que lo haga con el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70%) de las acciones representadas en la Asamblea General de Accionistas.

1.12.7. Obligaciones de los titulares de las Acciones Ordinarias

La adquisición de las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. implica para los Inversionistas el cumplimiento de los siguientes deberes: (i) acatar y cumplir las decisiones adoptadas por los órganos sociales, (ii) sujetarse a las disposiciones de los Estatutos Sociales y colaborar con el cumplimiento del objeto social de Grupo Nutresa S.A., (iii) pagar las Acciones Ordinarias suscritas en los términos y condiciones establecidos, (iv) abstenerse de realizar actos que impliquen conflictos de interés, (v) registrar con el Administrador de la Emisión su domicilio y la dirección de su residencia o la de sus representantes legales o apoderados para el envío de las comunicaciones a que hubiere lugar a la dirección registrada, (vi) colaborar con la Compañía en el cumplimiento de las normas sobre prevención y control de actividades delictivas a través del mercado de valores.

1.13. Obligaciones del Emisor**1.13.1. Frente a los titulares de las Acciones Ordinarias**

Con respecto a los titulares de las Acciones Ordinarias, el Emisor está obligado a:

- a. Reconocer a los Accionistas su derecho a participar en las deliberaciones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.
- b. Convocar a los Accionistas a las Asambleas Generales de Accionistas en los mismos términos previstos en los Estatutos Sociales.
- c. Pagar a los Accionistas los dividendos a que tuvieran derecho con sujeción a lo dispuesto en la ley y en los Estatutos Sociales.
- d. Reconocer a los Accionistas su derecho a negociar las Acciones Ordinarias en los términos de los Estatutos Sociales.
- e. Permitir a los Accionistas la libre inspección de los libros y papeles sociales dentro de los quince Días Hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas en que se examinen los balances de fin de ejercicio.
- f. Reconocer a los Accionistas una parte proporcional de los activos sociales al tiempo de la liquidación de la Compañía, una vez pagado el pasivo externo.
- g. Reconocer los demás derechos previstos en los Estatutos Sociales y la ley para los tenedores legítimos de Acciones Ordinarias.
- h. Dar un tratamiento equitativo a todos los Accionistas de la sociedad.
- i. Entregar la misma información a todos los accionistas, con igual detalle y oportunidad.
- j. Resolver las consultas escritas que formulen a los administradores, en forma previa, o durante las sesiones de la Asamblea. Mientras la sociedad tenga la calidad de emisor de valores, de conformidad con lo previsto en el artículo 40 de la Ley 964 de 2005, cuando un número plural de accionistas que represente cuando menos el cinco (5%) de las acciones suscritas presente propuesta a la Junta Directiva de la empresa, dicho órgano estará obligado a considerarlo y responder por escrito a quienes las hayan formulado, indicando claramente las razones que motivaron las decisiones. No obstante lo anterior las propuestas no podrán tener temas relacionados con secretos Industriales, o información estratégica para el desarrollo de la Compañía.
- k. Solicitar que se convoque la Asamblea de Accionistas cuando existan razones fundamentadas que justifiquen que los derechos que les asisten como accionistas pueden ser vulnerados o cuando requieran que se les proporcione información que sea necesaria para el ejercicio de sus derechos. En todo caso esta solicitud de convocatoria deberá ser formulada por un número plural de accionistas que represente por lo menos la cuarta parte del capital suscrito. En caso de existir desacuerdo entre el representante legal y los accionistas solicitantes sobre la justificación de la convocatoria, la Junta Directiva dirimirá el conflicto.

1.13.2. Frente a la Superintendencia Financiera de Colombia

Grupo Nutresa S.A. debe mantener permanentemente actualizado el RNVE remitiendo a la SFC las informaciones periódicas y relevantes de que tratan los artículos 5.2.4.1.2, 5.2.4.1.3 y 5.2.4.1.5 del Decreto 2555 de 2010 y la Circular 003 de 2007 de la SFC, las cuales por disposición del artículo 1.2.1 de la Circular Única de la BVC, deberán igualmente ser enviadas a la BVC, cuando a ello haya lugar, dentro de los mismos plazos establecidos para el envío a la SFC.

En especial, Grupo Nutresa S.A. está obligada a remitir la siguiente información:

- a. Información de fin de ejercicio: Presentar ante la SFC la información de fin de ejercicio que establezca dicha entidad para el efecto. Esta información deberá incluir cuando menos la documentación que debe someterse a consideración de la Asamblea General de Accionistas, dentro de los plazos que esa entidad señale.

- b. Información de períodos intermedios: Remitir a la SFC los estados financieros de períodos intermedios y demás información que para el efecto establezca la misma, con la periodicidad y en los términos y condiciones que ella determine.
- c. Información relevante: Divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la SFC, en la forma establecida por dicha entidad, toda situación relacionada con Grupo Nutresa S.A. o la Emisión de las Acciones Ordinarias, que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los valores que emite (incluidas las Acciones Ordinarias) o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores.

Adicionalmente, Grupo Nutresa S.A. está obligada a consolidar la información de sus accionistas de conformidad con lo previsto en la Circular Externa 026 de 2008 de la SFC.

1.14. Clase de acciones

Se ofrecen Acciones Ordinarias emitidas por Grupo Nutresa S.A., nominativas, libremente negociables, con sujeción a los términos establecidos en los Estatutos Sociales. Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta Pública en el mercado primario.

1.15. Precio de suscripción, determinación del precio de suscripción y el valor patrimonial de la acción

1.15.1. Precio de Suscripción

El Precio de Suscripción de cada Acción Ordinaria será de Veinte mil novecientos pesos (\$20.900,00) el cual fue fijado por la Junta Directiva y publicado en el Aviso de Oferta Pública.

1.15.2. Valor patrimonial de la acción

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de Catorce mil cero setenta y dos pesos con treinta y cuatro centavos (\$14.072,34) al corte de 31 de marzo de 2011.

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de Catorce mil quinientos treinta y tres pesos con cero seis centavos (\$14.533,06) al corte de 31 de diciembre de 2010

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de Doce mil cuatrocientos ocho pesos con cuarenta y cuatro centavos (\$12.408,44) al corte de 31 de diciembre de 2009

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de Ocho mil novecientos dos pesos con treinta y tres centavos (\$8.902,33) al corte de 31 de diciembre de 2008

1.16. Proceso requerido para cambiar los derechos asociados a las Acciones Ordinarias y limitaciones para la adquisición de las mismas por parte de los accionistas

1.16.1. Proceso requerido para cambiar los derechos de las Acciones Ordinarias

Los derechos que las acciones ordinarias incorporan, como los previstos en el artículo 379 del Código de Comercio, salvo en lo que tiene relación con el ejercicio del derecho de preferencia en la negociación de acciones, no pueden ser modificados ni siquiera de manera estatutaria, sin perjuicio que a través de los estatutos sí se pueda regular su ejercicio.

1.16.2. Limitaciones para adquirir las Acciones Ordinarias

De conformidad con la legislación aplicable en Colombia toda persona o grupo de personas que conformen un mismo Beneficiario Real, directamente o por interpuesta persona, sólo podrá convertirse en Beneficiario Real de una participación igual o superior al veinticinco por ciento (25%) del capital con derecho a voto de una sociedad cuyas Acciones se encuentren inscritas en bolsa de valores, como es el caso de Grupo Nutresa S.A., adquiriendo los valores con los cuales se llegue a dicho porcentaje a través de una oferta pública de adquisición conforme a lo establecido en Decreto 2555 de 2.010.

De igual forma, toda persona o grupo de personas que sea Beneficiario Real de una participación igual o superior al veinticinco por ciento (25%) del capital con derecho a voto de una sociedad inscrita en bolsa, sólo podrá incrementar dicha participación en un porcentaje superior al cinco por ciento (5%), a través de una oferta pública de adquisición conforme a lo establecido en el Decreto 2555 de 2.010.

Las anteriores limitaciones proceden respecto de la adquisición de Acciones Ordinarias en el mercado secundario y no son aplicables, entre otros casos, frente a la suscripción de Acciones Ordinarias en el mercado primario, al cual va dirigida la Oferta Pública de Acciones Ordinarias de la Compañía descrita en el presente Prospecto.

1.17. Convocatorias a las asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas

Las reuniones de la Asamblea de Accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. La convocatoria para unas y otras se hará mediante aviso publicado en uno o más diarios de circulación en el domicilio principal de la Compañía; o por citación personal a todos los accionistas, mediante carta enviada a la dirección que cada uno de ellos haya registrado ante la Compañía. En el acta de la sesión correspondiente se dejará constancia de la convocación insertando el texto de ésta y citando el número y la fecha del periódico, si la convocación se hizo por este medio.

Para las reuniones en que haya de examinarse estados financieros de fin de ejercicio, la convocatoria se efectuará por lo menos, con quince (15) días hábiles de antelación a la fecha señalada para la reunión. Igual antelación será necesaria para las reuniones que, de acuerdo con la ley, requieren convocatoria especial. En los demás casos, bastará una antelación no inferior a cinco (5) días comunes.

Para el cómputo de los indicados plazos, se descontarán tanto el día en que se realice la convocatoria como el día señalado para la reunión.

Las reuniones de convocatoria especial tendrán lugar cuando se trate de considerar proyectos de fusión, escisión o bases de transformación; cancelación voluntaria de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores o en bolsa de valores, aumento del capital autorizado o disminución del capital suscrito.

So pena de ineficacia de las decisiones, en tales casos la convocatoria deberá reunir los requisitos especiales exigidos por los artículos 13 y 67 de la Ley 222 de 1995, sobre antelación de la convocatoria, especificación del temario, publicidad o depósito del informe de los administradores sobre los motivos de la propuesta, y advertencia sobre posibilidad de ejercicio del derecho de retiro por los accionistas ausentes o disidentes.

La Asamblea de Accionistas tendrá su reunión ordinaria cada año, antes del 31 de marzo, con el objeto de examinar la situación de la Compañía, designar a los administradores y demás funcionarios de su elección, determinar las directrices económicas de la empresa, considerar los informes, los estados financieros de propósito general, las cuentas de fin de ejercicio, resolver sobre la distribución de utilidades y acordar todas las providencias que se consideren adecuadas para asegurar el cumplimiento del objeto social.

La fecha de la reunión será fijada por la Junta Directiva y la convocatoria, por orden de la misma, se hará por el Presidente.

Si no fuere convocada, la Asamblea se reunirá por derecho propio el primer día hábil del mes de abril, a las diez de la mañana (10a.m.) en las oficinas del domicilio principal donde funciona la administración, y sesionará y decidirá válidamente con un número plural de personas, cualquiera que sea la cantidad de acciones que esté representada.

Las reuniones extraordinarias se efectuarán cuando lo exijan las necesidades imprevistas o urgentes de la Compañía, por convocatoria de la Junta Directiva, del Presidente de la Compañía o del Revisor Fiscal, bien a iniciativa propia o por solicitud de un número de accionistas representantes de la cuarta parte (1/4) del capital social, o por un número de socios que represente por lo menos el veinte por ciento (20%) de las acciones suscritas si se tratare de deliberar sobre acción social de responsabilidad contra los administradores.

En las reuniones extraordinarias la Asamblea no podrá ocuparse de temas diferentes de los indicados en el orden del día que haya sido expresado en el aviso de convocatoria, salvo decisión de la Asamblea adoptada por la mayoría ordinaria, y en todo caso por igual mayoría cuando se trate de ordenar que se inicie acción social de responsabilidad contra los administradores.

Salvo el caso de representación de la totalidad de las acciones suscritas, las reuniones de la Asamblea de Accionistas se efectuarán en el domicilio principal de la Compañía, el día, a la hora y en el lugar indicados en el aviso de convocatoria.

La Asamblea de Accionistas podrá reunirse en cualquier sitio, deliberar y decidir válidamente, sin previa convocatoria, cuando estén representadas la totalidad de las acciones suscritas.

Habrà quórum para las reuniones presenciales ordinarias o extraordinarias de la Asamblea de Accionistas con la concurrencia de una pluralidad de accionistas que represente, cuando menos, la mitad más una de las acciones suscritas.

Si por falta de quórum no pudiese efectuarse la reunión, se convocará a una nueva reunión, la que sesionará y decidirá válidamente, con uno o varios accionistas, cualquiera sea el número de las acciones representadas. La nueva reunión deberá efectuarse no antes de diez (10) días ni después de treinta (30), ambos términos de días hábiles, contados desde la fecha fijada para la primera reunión.

Las reformas estatutarias y la creación de acciones privilegiadas sólo podrán discutirse y aprobarse en reuniones conformadas con el quórum ordinario establecido en el aparte primero de este artículo.

Las acciones propias readquiridas que la Compañía tenga en su poder no se computarán, en ningún caso, para la conformación del quórum, ni se tendrán en cuenta en las deliberaciones y votaciones.

1.18. Convenios que afectan el cambio en el control del emisor

No existen convenios entre accionistas que afecten el cambio de control de la Compañía.

1.19. Fideicomisos en los que se limitan los derechos corporativos que confieren las Acciones Ordinarias

A la fecha, no existen fideicomisos que limiten los derechos corporativos que confieren las Acciones Ordinarias.

1.20. Cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de la compañía o a sus accionistas

El Representante legal de la Compañía se encuentra sujeto a las siguientes limitaciones estatutarias:

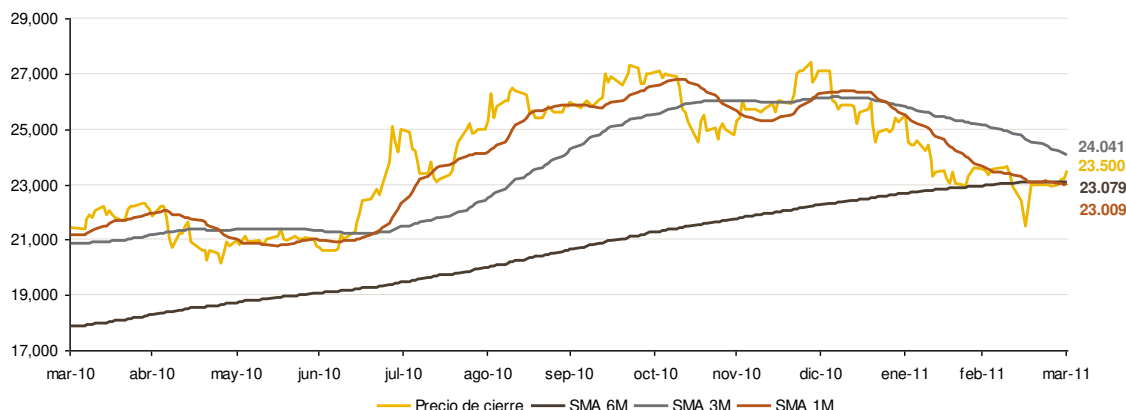
- Cumplirá sus funciones con arreglo a las normas de los Estatutos Sociales y a las disposiciones legales, y con sujeción a las órdenes e instrucciones de la Junta Directiva.
- El Presidente la Compañía tiene facultades para ejecutar o celebrar, sin otras limitaciones que las establecidas en los Estatutos Sociales en cuanto se trate de operaciones que deban ser previamente autorizadas por la Junta Directiva o por la Asamblea de Accionistas, todos los actos o contratos comprendidos dentro del objeto social o que tengan carácter simplemente preparatorio, accesorio o complementario para la realización de los fines que persigue la sociedad, y los que se relacionen directamente con la existencia y el funcionamiento de la misma.

1.21. Restricciones para la negociación

Las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. no tienen restricciones para su negociación y podrán ser negociadas a través de los sistemas transaccionales de la BVC. Ver “Proceso requerido para cambiar los derechos asociados a las Acciones Ordinarias y limitaciones para la adquisición de las mismas por parte de los accionistas.”

1.22. Histórico de la cotización promedio y volumen transado de las acciones de Grupo Nutresa S.A.

La siguiente tabla muestra el promedio simple del precio de cierre diario y el volumen transado mensual de la acción de la Compañía en el mercado de valores colombiano a partir de Marzo de 2010 hasta el cierre de la tercera semana de Marzo de 2011 bajo el nemotécnico de Chocolates





| | | | |
|------------------------------------|---------------------|---|----------|
| YTD | -13.3% | Acciones en Circ. (millones de acciones) | 435 |
| Rentabilidad 2010 | 29.0% | Vol. Prom.Diario 2010 (Miles de acciones) | 96 |
| Rentabilidad 2009 | 34.6% | Vol. Prom.Diario 2011 (Miles de acciones) | 81 |
| 52-Wk Range | \$20.160 - \$27.400 | Vol. Prom.Diario 2010 (Millones de COP\$) | \$ 2,281 |
| Capitalización de Mercado (Millone | 10,225,401 | Vol. Prom.Diario 2011 (Millones de COP\$) | \$ 1,888 |

Fuente: BVC, Superfinanciera



2. CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN

2.1. Vigencia de la Autorización de la Oferta, plazo de suscripción y vigencia de la oferta

2.1.1. Vigencia de la Autorización de la Oferta

La Vigencia de la Autorización de la Oferta será quince (15) días hábiles contados a partir de la ejecutoria del acto expedido por la Superintendencia Financiera, en el que se autorice la Oferta Pública de las Acciones Ordinarias.

2.1.2. Plazo de Suscripción

Los destinatarios de la Oferta pública tendrán un plazo de quince (15) Días Hábiles, contado a partir del día de la publicación del respectivo Aviso de Oferta Pública, para presentar su aceptación de compra, según se indica en el Reglamento y conste en el Aviso de Oferta Pública.

2.1.2.1. Plazo de la Primera Vuelta

Quince (15) días hábiles, contados a partir de la publicación del Aviso de Oferta Pública. La suscripción para la primera vuelta se realizará haciendo uso del derecho de preferencia.

2.1.2.2. Plazo de Negociación del Derecho de Suscripción Preferencial

El Derecho de Suscripción Preferencial puede cederse total o parcialmente partir del día de publicación del Aviso de Oferta Pública y durante diez (10) días hábiles contados a partir de esta fecha.

2.1.2.3. Plazo de la Segunda Vuelta

Quince (15) días hábiles, contados a partir de la publicación del Aviso de Oferta Pública, durante este plazo todos los inversionistas podrán presentar la aceptación de la oferta. Los plazos de ambas vueltas correrán de manera simultánea.

2.1.3. Cómputo de Plazos

Todos los plazos fijados en este Prospecto iniciarán en el horario establecido en el Aviso de Oferta Pública y vencerán el día señalado, en el horario establecido en el Instructivo Operativo de la BVC. En los plazos de días, no se entenderán como hábiles los sábados, domingos y feriados en Colombia. Si el día del vencimiento del plazo fuere sábado, domingo o feriado en Colombia, se entenderá como vencimiento del plazo el día hábil siguiente.

En el evento de que las aceptaciones a las oferta presentada por los Inversionistas pertenecientes a la categoría a.) Actuales Accionistas y categoría b.) Cesionarios, sea igual o superior a las acciones ordinarias ofrecidas no se llevara a cabo la segunda vuelta.

2.2. Medios a través de los cuales se formulará la Oferta de las Acciones Ordinarias

La oferta pública se realizará mediante la publicación del Aviso de Oferta Pública en un diario de amplia circulación nacional. Durante el plazo de vigencia de la oferta pública, cualquier hecho relevante en relación con la misma que a juicio de Grupo Nutresa S. A. o de la Superintendencia Financiera, deba ser comunicado a los destinatarios de la oferta, se hará mediante la publicación de un aviso en un diario de amplia circulación nacional y a través del mecanismo de información relevante, de resultar aplicable.

2.3. Mercado secundario y metodología de valoración

Las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. están inscritas en la BVC y por lo tanto son valores libremente negociables a través de los sistemas transaccionales de la BVC.

La metodología de valoración para las Acciones Ordinarias en el mercado secundario es aquella establecida de acuerdo con lo dispuesto por la SFC y la BVC a través de Infoval.

2.4. Modalidad para Adelantar la Oferta

La oferta de las Acciones Ordinarias se adelantará mediante Oferta Pública en el mercado principal, en dos (2) vueltas de manera simultánea, dirigida a las categorías a.) Actuales Accionistas; b.) Cesionarios; c.) Grandes Inversionistas; y d.) Público en General. La Oferta de las Acciones Ordinarias se efectuará a través de la publicación del Aviso de Oferta Pública.

2.5. Sindicato de Colocación y Mecanismo de Colocación

La colocación de las Acciones Ordinarias en la primera y segunda vuelta se realizará a través de un Sindicato de Colocadores.

El Sindicato de Colocadores está conformado por Agentes Colocadores del mercado de valores que han sido designados y aprobados por Grupo Nutresa S.A., de mutuo acuerdo con el Agente Líder Colocador, los cuales se encuentran anunciados en el presente Prospecto e igualmente en el Aviso de Oferta Pública.

La colocación en ambas vueltas será mediante el mecanismo de Colocación al Mejor Esfuerzo.

2.6. Etapas de la Colocación de las Acciones Ordinarias

2.6.1. Etapas de la Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias

Las Acciones Ordinarias se colocarán por intermedio del Sindicato de Colocadores en un proceso implementado en cinco (5) etapas:

2.6.1.1. Etapa de Preventa

La primera etapa tiene por objeto la orientación e información de los potenciales adquirientes antes de iniciar la Oferta de las Acciones Ordinarias. En caso de llevarse a cabo la promoción preliminar de las Acciones Ordinarias durante esta etapa, se tendrán en cuenta las siguientes reglas previstas en el artículo 6.2.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010:

- a. La promoción se realizará con base en los datos más relevantes sobre las Acciones Ordinarias, la Emisión, la Oferta y sobre Grupo Nutresa S.A., contenidos en el Prospecto preliminar radicado ante la SFC para efecto de la autorización.
- b. La promoción preliminar se realizará de manera que permita a los futuros Inversionistas tener una descripción clara, completa y sustentada sobre la inversión de Grupo Nutresa S.A. y los riesgos asociados.
- c. En la promoción preliminar se indicará que los datos presentados están contenidos en el Prospecto de Información preliminar y que el mismo debe ser consultado por los futuros inversionistas.

- d. En caso de que se utilicen medios tecnológicos de ayuda, copia de la respectiva presentación será enviada a la SFC por el representante legal de Grupo Nutresa S.A., dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha de su divulgación.
- e. Durante el curso de la promoción preliminar deberá indicarse expresamente a los Destinatarios que (i) el Prospecto de Información es preliminar y se encuentra en trámite de aprobación ante la SFC, (ii) la presentación del Prospecto de Información preliminar no constituye una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como el Prospecto preliminar podrán ser complementados y/o corregidos y (iii) no se podrán realizar negociaciones sobre las Acciones Ordinarias hasta que la Oferta sea debidamente autorizada por la SFC y oficialmente comunicada a sus destinatarios. La promoción preliminar, en caso de realizarse, terminará en la fecha en que la SFC autorice la oferta pública.

La etapa de preventa terminará en la fecha en que se publique el Aviso de Oferta Pública.

Las acciones de Grupo Nutresa S.A se encuentran actualmente inscritas en el RNVE y en la BVC.

2.6.1.2. Etapa de recepción de Aceptaciones

Durante esta etapa, los potenciales Inversionistas de las Acciones Ordinarias deberán manifestar su intención de compra a través de cualquiera de las oficinas de las entidades que conforman el Sindicato de Colocadores, mediante el cumplimiento de los requisitos establecidos para recibir la Aceptación. Los Inversionistas únicamente podrán realizar Aceptaciones para adquirir Acciones Ordinarias a través de las entidades que conforman el Sindicato Colocadores. El Sindicato de Colocadores deberá registrar, durante el plazo de suscripción, dichas Aceptaciones en el sistema electrónico diseñado por la BVC para la presente Emisión, de acuerdo con los términos y condiciones previstos en el Instructivo Operativo que dicha entidad elaborará y divulgará oportunamente al mercado.

Los Agentes Colocadores serán responsables de la veracidad, exactitud, oportunidad e integridad de la información registrada en el sistema administrado y dispuesto por la BVC para la presente Emisión. No será necesaria la entrega de soportes físicos a menos que sean exigidos por Grupo Nutresa S.A.

Las oficinas del Sindicato de Colocadores recibirán Aceptaciones a la Oferta Pública hasta la hora de cierre de atención al público de la respectiva oficina del Sindicato de Colocadores.

Simultáneamente se realizarán labores de promoción de las Acciones Ordinarias, orientación e información a los distintos interesados, para lo cual se tendrá en cuenta lo dispuesto en las normas legales pertinentes.

Esta etapa se llevará a cabo durante el Plazo de Suscripción.

Periodo para subsanar errores. Los Agentes Colocadores tendrán un plazo de hasta tres (3) días hábiles contados a partir del día siguiente a la fecha de cierre del Plazo para la Suscripción de las acciones, para modificar o subsanar los formularios electrónicos ingresados en el sistema dispuesto para el efecto, siempre que se trate de errores evidentes y verificables. En todo caso, los Agentes Colocadores serán responsables de la veracidad, exactitud, oportunidad e integridad de la información registrada en el formulario electrónico. Durante este periodo no se permitirá el ingreso de nuevas aceptaciones. Lo anterior de acuerdo con el Instructivo Operativo que la BVC elaborará y divulgará oportunamente al mercado.

2.6.1.3. Etapa de Adjudicación

Esta etapa comenzará el Día Hábil siguiente al vencimiento de la etapa anterior y comprenderá la realización de la adjudicación de las Acciones Ofrecidas por parte de la BVC de acuerdo con el mecanismo de adjudicación previsto en este prospecto.

Esta etapa tendrá una duración estimada de hasta cinco (5) Días Hábiles y terminará con la Adjudicación por parte de la BVC.

2.6.1.4. Etapa de notificación, cumplimiento financiero y Anotación en Cuenta

Durante esta etapa, la BVC divulgará los resultados de la adjudicación. De manera general al mercado a través de un Boletín Informativo con los resultados generales y a cada Agente Colocador a través de los sistemas de back office de cada una de las sociedades comisionistas de bolsa vinculadas al proceso el día que se realice la adjudicación.

Cada Agente Colocador deberá hacerse responsable de notificar la adjudicación de las Acciones Ordinarias a cada Aceptante.

El pago de las Acciones Ordinarias deberá efectuarse de contado por cada Aceptante al Agente Colocador a través del cual presentó su aceptación.

Con base en los resultados de la adjudicación, el Sindicato de Colocadores realizará el cumplimiento financiero de las Acciones Ordinarias que hayan sido adjudicadas de acuerdo con las condiciones establecidas en el capítulo 2.9 del presente Prospecto. Deceval realizará la respectiva Anotación en Cuenta definitiva después del mencionado cumplimiento financiero para aquellas Acciones Ordinarias adquiridas. Cumplida esta Etapa, las Acciones Ordinarias se encontrarán activas y disponibles para su negociación en la BVC.

En el evento en que los Aceptantes no paguen las Acciones Ordinarias adjudicadas en los plazos establecidos en el Aviso de Oferta a los Agentes Colocadores a través del (los) cual(es) el Aceptante presentó su aceptación, será(n) los responsable(s) del pago de las mismas y, por tanto, podrá(n) buscar por los medios que les otorga la Ley, la recuperación del monto por la aceptación que no haya pagado el Aceptante. Lo anterior, en desarrollo del contrato de mandato que el respectivo Aceptante ha debido contraer con el (los) Agente(s) Colocador(es) para realizar la respectiva Aceptación, dado que únicamente se podrán realizar aceptaciones de la oferta de Acciones Ordinarias a través de las entidades que conforman el Sindicato de Colocadores. Una vez el Agente Colocador haya cumplido con el pago de las Acciones Ordinarias adjudicadas a los Aceptantes que presentaron aceptaciones por intermedio del Agente, estas quedarán registradas, en todos los casos, a nombre del Inversionista.

Es responsabilidad de cada Aceptante informarse, por medio del Agente Colocador a través del cual presentó su Aceptación, sobre los resultados de su adjudicación, según se establece este numeral y el 2.5.5. del presente Prospecto.

Esta etapa tendrá una duración estimada de hasta tres (3) Días Hábiles contados a partir del Día Hábil siguiente a la adjudicación y termina con la Anotación en Cuenta definitiva por parte de Deceval de las Acciones Ordinarias pagadas.

2.6.1.5. Etapa de postventa

La etapa de postventa se inicia a partir de la liberación de las Acciones Ordinarias pagadas.

Durante la etapa de postventa Grupo Nutresa S.A. realizará el seguimiento del proceso y mantendrá un servicio de información al accionista.

2.7. Características de la Oferta Publica

2.7.1. Vueltas de la Oferta publica

Las Acciones Ordinarias se ofrecerán públicamente en dos (2) vueltas que estarán vigentes simultáneamente, las cuales tendrán las siguientes características:

2.7.1.1. Primera Vuelta - Ejercicio del Derecho de suscripción Preferencial

En la primera vuelta participara los Actuales Accionistas (categoría a.) en ejercicio del Derecho de Suscripción Preferencia o sus Cesionarios (Categoría b.), de acuerdo con la definición y la proporción descrita a continuación.

- a. **Ejercicio del Derecho de Suscripción Preferencial.** Los Actuales Accionistas y sus Cesionarios tendrán derecho a suscribir, preferencialmente, una cantidad de Acciones Ordinarias equivalente al número entero inferior resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias que aparezca registrado como de su propiedad o de quienes les hayan cedido derechos de suscripción preferencial (según sea el caso), en el libro de registro de accionistas en la fecha en que se realice la publicación del Aviso de Oferta Pública, por (ii) una proporción de cero punto cero cinco siete cuatro cinco cuatro nueve cinco siete nueve nueve (0,05745495799)

Los Actuales Accionistas podrán decidir si ejercen o no el derecho de suscripción preferencial y también podrán cederlo en los términos del presente numeral.

Con la simple manifestación de la aceptación de la oferta por parte de los Actuales Accionistas o los Cesionarios, se entenderá ejercido el Derecho de Suscripción Preferencial.

- b. **Cesión del Derecho de Preferencia.** El Derecho de Suscripción Preferencial es negociable. Tal derecho puede cederse total o parcialmente a partir del día de publicación del Aviso de Oferta Pública y durante diez (10) días hábiles contados a partir de esta fecha. Igualmente, las fracciones que resulten en los cálculos que se realicen podrán ser cedidas total o parcialmente por los Actuales Accionistas a los Cesionarios dentro del plazo establecido en el párrafo anterior, de acuerdo con el procedimiento operativo que se establezca para el efecto, pero en todo caso la suscripción se hará por un número entero de Acciones Ordinarias.

La cesión de los derechos de suscripción se hará únicamente por intermedio de las Sociedades Comisionistas de Bolsa miembros de la Bolsa de Valores de Colombia y serán negociados a través de los sistemas transaccionales de la Bolsa de Valores de Colombia. El cumplimiento se hará de conformidad con los mecanismos de compensación y liquidación bursátil. El plazo máximo establecido para realizar la cesión del derecho de preferencia obedece a requerimientos de los mecanismos de compensación y liquidación bursátil de la Bolsa de Valores de Colombia. El plazo máximo establecido para realizar la cesión del derecho de preferencia obedece a requerimientos técnicos por los mecanismos de compensación y liquidación bursátil de la BVC.

2.7.1.2. Segunda Vuelta

Las Acciones Ordinarias no suscritas en la primera vuelta quedarán disponibles para suscribirse por los destinatarios establecidos en las categorías (c.) Grandes Inversionistas y (d.) Público en General, descritas en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto, dentro de un plazo de quince (15) días hábiles, contados a partir de la fecha de publicación del respectivo Aviso de Oferta Pública como se establece en el numeral 2.1.2, y al mismo precio de suscripción establecido en el Aviso de Oferta Pública.

EN EL EVENTO DE QUE LAS ACEPTACIONES A LA OFERTA PRESENTADA POR LOS INVERSIONISTAS PERTENECIENTES A LA CATEGORÍA A.) ACTUALES ACCIONISTAS Y CATEGORÍA B.) CESIONARIOS, SEA IGUAL O SUPERIOR A LAS ACCIONES ORDINARIAS OFRECIDAS NO SE LLEVARA A CABO LA SEGUNDA VUELTA. POR EL HECHO DE HABER PRESENTADO UNA ACEPTACIÓN A LA OFERTA PÚBLICA, SE ENTIENDE QUE CADA UNO DE LOS ACEPTANTES ADMITE DE MANERA EXPRESA LA POSIBILIDAD DE QUE NO LE SEA ADJUDICADA NINGUNA ACCIÓN ORDINARIA, EN EL EVENTO DE NO QUEDAR UN REMANENTE EN LA PRIMERA VUELTA, O QUE LE SEA ADJUDICADA UNA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS INFERIOR A LA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS POR ÉL DEMANDADA

Parágrafo: Las aceptaciones de las cuatro categorías de destinatarios de la oferta se presentarán simultáneamente durante los 15 días hábiles de vigencia de la oferta, no obstante, la adjudicación de las acciones se realizará de manera secuencial y condicionada. Secuencial, en la medida en que las acciones se adjudicarán, en primer lugar, a los destinatarios de las categorías a) y b), esto es, a los actuales accionistas y cesionarios que demanden acciones en ejercicio del derecho de suscripción preferencial; y en segundo lugar, a los destinatarios de las categorías c) y d), grandes inversionistas y público en general. Y condicionada, por cuanto la adjudicación de acciones a los destinatarios de las categorías c) y d), grandes inversionistas y público en general, está supeditada a la existencia de un remanente después de adjudicarse las acciones demandadas en ejercicio del derecho de suscripción preferencial. A manera ilustrativa, si en ejercicio del derecho de suscripción preferencial se llegaren a presentar demandas por los 25 millones de acciones ofrecidas, no se adjudicaría ninguna acción a los aceptantes de las categorías c) y d), posibilidad que está contemplada en el artículo vigésimo sexto del reglamento de emisión y colocación.

Desde el punto de vista jurídico, para los accionistas y cesionarios que ejercen el derecho de suscripción preferencial nace un derecho cierto y exigible a que las acciones demandadas en virtud de ese derecho les sean adjudicadas en su totalidad; mientras que para los grandes inversionistas y el público en general, nace una mera expectativa de adjudicación sujeta a la existencia de un remanente de acciones.

De esta forma se garantiza que aquellas personas que tienen derecho de suscripción preferencial puedan ejercerlo hasta el último de los 15 días hábiles de vigencia de la oferta, gozando de prioridad en la adjudicación de las acciones demandadas en virtud de ese derecho.

2.8. Aceptación de la Oferta

2.8.1. Reglas para presentar Aceptaciones a la Oferta

Las Aceptaciones que presenten los destinatarios de la Oferta en ambas vueltas, estarán sujetas a las siguientes reglas:

- a. Cada Aceptante, por el solo hecho de presentar una Aceptación, reconocerá que el número de Acciones que se podrán adjudicar puede, pero no necesariamente será inferior al número de acciones demandadas por él. Si ello ocurre, el Aceptante acepta que no tendrá derecho de reclamación alguna contra Grupo Nutresa S.A. por tal concepto.

- b. Para todos los efectos de las Ofertas, se entenderá que el Aceptante por el hecho de presentar una Aceptación, declara conocer y aceptar todas y cada una de las condiciones de la Oferta establecidas en el Reglamento, en el Aviso de Oferta Pública y en el presente Prospecto.

2.8.2. Forma de aceptar la Oferta Pública.

Manifestación de la Voluntad de Aceptar la Oferta por parte de los Aceptantes. Los destinatarios de la oferta podrán aceptarla una y/u otra vuelta, mediante manifestación registrada por medio verificable, tales como: grabación telefónica, fax, carta, e-mail, entre otras, de la aceptación de la oferta pública (la "Aceptación") a alguno de los Agentes Colocadores designados o aprobados por Grupo Nutresa S. A, de mutuo acuerdo con el Agente Líder Colocador. Los Agentes Colocadores y el Agente Líder Colocador deberán registrar, durante el plazo de suscripción, dichas Aceptaciones en el sistema electrónico diseñado por la BVC para la presente Emisión, de acuerdo con los términos y condiciones previstos en el Instructivo Operativo que dicha entidad elaborará y divulgará oportunamente al mercado.

No se reportará como Aceptación aquella que no cumpla con todos los requisitos sustanciales y formales a que se refiere el presente Prospecto de Información.

2.8.3. Otras condiciones de la Aceptación

Ningún miembro del Sindicato de Colocadores podrá condicionar la Aceptación a la apertura de nuevos productos, a la realización de inversiones en montos diferentes o a situaciones no señaladas en el presente Prospecto o en el Aviso de Oferta Pública.

2.8.4. Suministro de información adicional

El Aceptante por el solo hecho de presentar la Aceptación, se compromete a suministrar la información que le sea requerida máximo tres (3) Días Hábiles contados a partir del día en que le sea requerida por los miembros del Sindicato de Colocadores. En el caso en que el Aceptante no suministre la información dentro del plazo indicado en este numeral, la Aceptación no será considerada como una Aceptación válida. Esta información deberá suministrarse en todo caso dentro de plazo de Suscripción de la Oferta.

2.9. Procedimiento para la Adjudicación de las Acciones Ordinarias

La adjudicación de las Acciones Ordinarias ofrecidas será realizada por la BVC, de conformidad con las siguientes reglas para cada una de las vueltas y categoría de inversionistas, las cuales fueron aprobadas por la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. en el Reglamento.

Para efectos de la adjudicación, las demandas presentadas en ambas vueltas en pesos se convertirán al número de acciones ordinarias resultante de dividir el monto demandado por cada Aceptante entre el Precio de Suscripción de cada Acción Ordinaria publicado en el Aviso de Oferta, ajustando el resultado al entero inferior

En caso de que cualquier Aceptante presente más de una Aceptación a la Oferta Pública para una o ambas vueltas, para efectos del procedimiento de adjudicación aquí previsto, las Aceptaciones se consolidarán por tipo y número de documento de identificación incluyendo el especial fiduciario en el evento en que el mismo aplique

2.9.1. Primera Vuelta - Ejercicio del Derecho de Suscripción Preferencial

El número de Acciones Ordinarias a suscribir durante la Primera Vuelta por cada uno de los Inversionistas pertenecientes a la categoría a.) Actuales Accionistas y categoría b.) Cesionarios, será determinado por los derechos de suscripción preferencial que ejerza, en los términos del numeral 2.7 del presente Prospecto. Dicha

actividad se perfeccionará en el momento en que las aceptaciones sean recibidas e ingresadas en el sistema dispuesto para el efecto por la BVC y serán adjudicadas de acuerdo con lo siguiente

En el evento en que el número total de Acciones Ordinarias demandadas por los Inversionistas pertenecientes a la categoría a.) Actuales Accionistas y categoría b.) Cesionarios, sea igual o menor al número de Acciones Ordinarias ofrecidas, se adjudicará la totalidad de Acciones Ordinarias demandadas por los inversionistas pertenecientes a estas categorías.

Si una vez realizada la adjudicación establecida en el evento anterior, existiere un saldo de Acciones Ordinarias pendiente por adjudicar, este saldo será considerado para la adjudicación de la segunda vuelta de acuerdo con lo establecido en el presente Prospecto.

POR EL HECHO DE HABER PRESENTADO UNA ACEPTACIÓN A LA OFERTA PÚBLICA, SE ENTIENDE QUE CADA UNO DE LOS ACEPTANTES ADMITE DE MANERA EXPRESA LA POSIBILIDAD DE QUE LE SEA ADJUDICADA UNA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS INFERIOR A LA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS POR ÉL DEMANDADA.

2.9.2. Segunda Vuelta

La Adjudicación en la segunda vuelta, en el evento de quedar un remanente de Acciones Ordinarias Ofrecidas de la primera vuelta se realizara de forma independiente para cada una de las Categorías c.) Grandes Inversionistas y d.) Público en General, siguiendo el siguiente procedimiento.

El remanente de las Acciones Ordinarias ofrecidas en la primera vuelta se distribuirá así: el Treinta por ciento (30.0%) del remanente de las Acciones Ordinarias a los inversionistas pertenecientes a la categoría c.) Grandes Inversionistas, y el Setenta por ciento (70.0%) del remanente de las Acciones Ordinarias para los inversionistas de la categoría d.) Público en General.

2.9.2.1. Adjudicación a la categoría c.) Grandes Inversionistas

Si el número total de Acciones Ordinarias demandadas por la presente categoría de inversionistas es superior al treinta por ciento (30.0%) del remanente de Acciones Ordinarias ofrecidas en la primera vuelta, las Acciones Ordinarias se adjudicarán a prorrata teniendo en cuenta el saldo de las demandas, aproximando los resultados al número entero inferior.

Si por efecto del prorrateo el número total de Acciones Ordinarias adjudicadas resultare inferior al número de Acciones Ordinarias ofrecidas a esta categoría, este saldo se adicionará mediante la asignación de una acción adicional a cada uno de los adjudicatarios de la categoría c.) Grandes Inversionistas, en orden alfabético, de acuerdo con lo indicado en el Instructivo Operativo que emita la BVC para el efecto, hasta agotar dicho saldo y en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Las Acciones Ordinarias que resulten adjudicadas de acuerdo a lo establecido en el presente numeral, se adicionarán a las Acciones Ordinarias que le hubieren sido adjudicadas a los inversionistas de la categoría c.) Grandes Inversionistas, producto de lo establecido en la primera vuelta.

POR EL HECHO DE HABER PRESENTADO UNA ACEPTACIÓN A LA OFERTA PÚBLICA, SE ENTIENDE QUE CADA UNO DE LOS ACEPTANTES ADMITE DE MANERA EXPRESA LA POSIBILIDAD DE QUE NO LE SEA ADJUDICADA NINGUNA ACCIÓN ORDINARIA, EN EL EVENTO DE NO QUEDAR UN REMANENTE EN LA

PRIMERA VUELTA, O QUE LE SEA ADJUDICADA UNA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS INFERIOR A LA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS POR ÉL DEMANDADA.

En el evento que las aceptaciones presentadas por los inversionistas de la categoría c.) Grandes Inversionistas sean iguales o inferiores al treinta por ciento (30.0%) del remanente de las Acciones Ordinarias ofrecidas en la primera vuelta, se le adjudicará la totalidad de las acciones demandadas a los Aceptantes, y el saldo de este treinta por ciento (30.0%) del remanente no adjudicado a esta categoría c) Grandes Inversionistas, se le sumará al monto destinado para la categoría d.) Público en General para que sea adjudicado de conformidad con lo establecido en el siguiente numeral.

2.9.2.2. Adjudicación a la categoría d.) Público en General

Si el número total de Acciones Ordinarias demandadas por la presente categoría de inversionistas es superior al setenta por ciento (70.0%) del remanente de Acciones Ordinarias ofrecidas en la primera vuelta, la adjudicación se realizará por capas, en el siguiente orden:

Si el número total de Acciones Ordinarias demandadas es superior al número de Acciones Ordinarias ofrecidas, la adjudicación se realizará por capas, en el siguiente orden:

Capa 1:

Se adjudicará a cada Aceptante un número de Acciones Ordinarias equivalente al monto demandado sin superar cien millones de pesos (\$100'000.000.00).

En caso que el número de Acciones Ordinarias ofrecidas no fuese suficiente para adjudicar a cada Aceptante el monto de Acciones Ordinarias demandado, hasta cien millones de pesos (\$100.000.000), las Acciones Ordinarias ofrecidas, se adjudicarán a prorrata. Para efectos del cálculo de esta prorrata ninguna demanda se considerará por un monto superior a cien millones de pesos (\$100.000.000). El factor de prorrata se aplicará al monto de la Aceptación presentada por cada uno de los Aceptantes, considerada hasta cien millones de pesos (\$100.000.000). El número de Acciones Ordinarias ofrecidas adjudicadas así determinado, se ajustará al número entero inferior.

Si por efecto de la operación antes mencionada, el número total de Acciones Ordinarias adjudicadas resultare inferior al número de Acciones Ordinarias ofrecidas en esta Capa, el saldo de Acciones Ordinarias ofrecidas será adjudicado mediante la asignación de una Acción Ordinaria adicional a cada uno de los Adjudicatarios, en orden alfabético, hasta agotar dicho saldo y en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Capa 2:

En caso que, una vez realizada la adjudicación establecida en la Capa 1, existiere un saldo de Acciones Ordinarias ofrecidas por adjudicar, las mismas serán adjudicadas, hasta completar el número de Acciones Ordinarias de cada una de las demandas insatisfechas, sin que el número de Acciones Ordinarias asignado a cada Aceptante, incluyendo la Capa 1, exceda de mil millones de pesos (\$1.000.000.000).

Si lo anterior no fuese posible, se adjudicará a prorrata del monto insatisfecho de sus demandas, redondeando los resultados al número entero inferior.

Para efectos del cálculo de esta prorrata, ninguna demanda insatisfecha se considerará por un monto superior a novecientos millones de pesos (\$900.000.000), el factor de prorrata se aplicará al monto de la Aceptación presentada por cada uno de los Aceptantes, considerada hasta novecientos millones de pesos (\$900.000.000).

Si por efecto del prorrateo, el número total de Acciones Ordinarias adjudicadas resultare inferior al número de Acciones Ordinarias ofrecidas en esta Capa, este saldo se adjudicará mediante la asignación de una Acción Ordinaria adicional a cada uno de los adjudicatarios de la Capa 2, en orden alfabético, hasta agotar dicho saldo y en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Las Acciones Ordinarias adjudicadas en esta segunda Capa se le sumarán a las Acciones Ordinarias adjudicadas en la primera Capa a los respectivos Aceptantes.

Capa 3:

Si agotado el procedimiento de la Capa 2, aún quedare un saldo de Acciones Ordinarias ofrecidas, se adjudicarán a prorrata teniendo en cuenta el saldo de las demandas insatisfechas, aproximando los resultados al número entero inferior.

Si por efecto del prorrateo el número total de Acciones Ordinarias adjudicadas resultare inferior al número de Acciones Ordinarias ofrecidas, este saldo se adicionará mediante la asignación de una acción adicional a cada uno de los adjudicatarios de la Capa 3, en orden alfabético, hasta agotar dicho saldo y en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Las Acciones Ordinarias adjudicadas en esta tercera capa se sumarán a las Acciones Ordinarias adjudicadas en la primera y segunda capa a los respectivos Aceptantes.

Las Acciones Ordinarias que resulten adjudicadas de acuerdo a lo establecido en el presente numeral a los inversionistas de la categoría d.) Público en General se sumarán a las Acciones Ordinarias adjudicadas en la primera vuelta en ejercicio del derecho de suscripción preferencial que poseía o que hubiere adquirido.

En el evento que las aceptaciones presentadas por los inversionistas de la categoría d.) Público en General sean iguales o inferiores al setenta por ciento (70.0%) del remanente de las Acciones Ordinarias ofrecidas en la primera vuelta se le adjudicará la totalidad de las acciones demandadas a los Aceptantes de esta categoría. Si una vez realizada la operación descrita anteriormente, existiere un saldo de Acciones Ordinarias ofrecidas por adjudicar, las mismas serán adicionadas al número de acciones destinado para la categoría c.) Grandes Inversionistas, de manera que el saldo de acciones pendiente por adjudicar sea adjudicado de conformidad con lo establecido en el numeral 2.9.2.1.

POR EL HECHO DE HABER PRESENTADO UNA ACEPTACIÓN A LA OFERTA PÚBLICA, SE ENTIENDE QUE CADA UNO DE LOS ACEPTANTES ADMITE DE MANERA EXPRESA LA POSIBILIDAD DE QUE NO LE SEA ADJUDICADA NINGUNA ACCIÓN ORDINARIA, EN EL EVENTO DE NO QUEDAR UN REMANENTE EN LA PRIMERA VUELTA, O QUE LE SEA ADJUDICADA UNA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS INFERIOR A LA CANTIDAD DE ACCIONES ORDINARIAS POR ÉL DEMANDADA.

Grupo Nutresa S.A. contrató los servicios de la BVC para llevar a cabo la adjudicación de las Acciones Ordinarias demandadas a través del Sindicato de Colocadores.

2.10. Información sobre Resultados de la Adjudicación

La BVC divulgará los resultados de la adjudicación de manera general al mercado a través de un Boletín Informativo, y a cada Agente Colocador a través de los sistemas de BackOffice de cada una de las Sociedades Comisionistas de Bolsa vinculadas al proceso el día que se realice la adjudicación.



Para efectos de conocer la cantidad y el valor del pago de contado de las Acciones Ordinarias que le resultaron adjudicadas por la BVC a cada adjudicatario, cada uno de los aceptantes deberá consultar dicha información con el Agente Colocador a través del cual presentó la aceptación de la oferta pública.

No es responsabilidad de Grupo Nutresa S.A. informar a los Aceptantes a los que no se les adjudiquen Acciones Ordinarias por rechazo de la totalidad de Aceptaciones presentados por éstos o cualquier otra causa de tal circunstancia. Sin embargo, dicha información estará disponible a través del Agente Colocador a través de la cual presentó su Aceptación.

2.11. Forma y plazo de pago de las Acciones Ordinarias

Las Acciones Ordinarias se pagarán de contado, en pesos colombianos, por los medios que establezca cada Agente Colocador, a más tardar el tercer (3er) día hábil siguiente a la fecha de adjudicación.

Los Agentes Colocadores deberán realizar el pago al Emisor al tercer día hábil siguiente a la fecha de adjudicación a través de una única transferencia de recursos a la cuenta que designe Bolsa y Renta en su calidad de Agente Líder Colocador y que dé a conocer la BVC en el Manual Operativo. Una vez recibidos los recursos, la BVC dará orden de liberación de las acciones a Deceval.

En el evento en que los Aceptantes no paguen las Acciones Ordinarias adjudicadas en los plazos establecidos en el Aviso de Oferta a los Agentes Colocadores a través del (los) cual(es) presentaron las aceptaciones, será(n) los Agentes Colocadores los responsable(s) del pago de las mismas y, por tanto, podrá(n) buscar por los medios que les otorga la ley, la recuperación del monto por la aceptación que no haya pagado el Aceptante. Lo anterior, en desarrollo del contrato de mandato que el respectivo aceptante ha debido contraer con el (los) Agente(s) Colocador(es) para realizar la respectiva aceptación, dado que únicamente se podrán realizar aceptaciones de la oferta de Acciones Ordinarias a través de las entidades que conforman el Sindicato de Colocadores. Una vez el Agente Colocador haya cumplido con el pago de las Acciones Ordinarias adjudicadas a los aceptantes que presentaron aceptaciones por intermedio del Agente Colocador, estas quedarán registradas, en todos los casos, a nombre del Inversionista.

2.12. Perfeccionamiento de la compraventa de las Acciones Ordinarias

El perfeccionamiento de la suscripción se realizará una vez Adjudicadas las Acciones Ordinarias, caso en el cual se ordenará a Deceval el registro en el libro de accionistas de Grupo Nutresa S.A., cumpliendo en todo caso con las formalidades legales a que haya lugar y sin perjuicio de la aplicación del Artículo 397 del Código de Comercio.

2.13. Otros aspectos

Teniendo en cuenta que es responsabilidad exclusiva de los miembros del Sindicato de Colocadores realizar la recepción de las aceptaciones y su envío oportuno a la BVC para efectos de la correspondiente adjudicación, Grupo Nutresa S.A. y la BVC no asumen responsabilidad alguna por cualquier demora o falla de los Agentes Colocadores en registrar oportunamente las Aceptaciones en el sistema dispuesto por la BVC para el efecto y demás información pertinente.



2.14. Prima en Colocación de Acciones

La diferencia entre el valor nominal de cada Acción Ordinaria Ofrecida y su precio de colocación, constituirá un superávit de capital que se registrará como prima en colocación de acciones no susceptible de distribuirse como dividendo en dinero.

2.15. Acciones Ordinarias no suscritas

Las Acciones Ordinarias de la presente Emisión que no fueren suscritas dentro de los términos y condiciones establecidas en el presente Prospecto, quedarán nuevamente en reserva en calidad de ordinarias y a disposición de la Junta Directiva de la Compañía para futuras emisiones y colocaciones.

2.16. Vacíos y dudas que se presenten

Los vacíos y dudas que se presenten con ocasión del respectivo Reglamento de Emisión y Colocación de las Acciones Ordinarias a que se refiere este Prospecto de Información serán resueltos conforme a lo dispuesto por el mismo Reglamento, por la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A.

A su vez, la Junta Directiva autoriza al representante legal de Grupo Nutresa S.A. para resolver las dudas que se presenten en relación con la interpretación y aplicación del Reglamento, y lo faculta para efectuar las modificaciones de carácter no esencial que sean exigidas por las autoridades de control y vigilancia que tengan que ver con la autorización de la presente emisión y colocación.

2.17. Información adicional

Los gravámenes, embargos, demandas civiles y otros eventos de tipo legal relativos a las Acciones Ordinarias, se perfeccionarán de acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio y conforme a lo que disponga para el efecto, el Reglamento de Operaciones de Deceval.

Las Acciones Ordinarias son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional una Acción Ordinaria pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante común y único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo de las Acción Ordinaria. En el evento de no ser realizada y comunicada tal designación a Deceval, ésta podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los titulares de la Acción Ordinaria que exhiba el correspondiente certificado de Deceval.

2.18. Mecanismos para la prevención y control del lavado de activos

Grupo Nutresa S.A. cumple con los requisitos establecidos en la Circular Externa No. 060 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas aplicables en materia de lavado de activos.

De acuerdo con la Circular Externa No. 060 de 2008 y las normas aplicables en materia de lavado de activos, para las acciones colocadas a través de intermediarios del mercado de valores, el control de lavado de activos será realizado por los Agentes Colocadores, toda vez que es una oferta en el mercado primario. Los inversionistas que se encuentren interesados en adquirir las Acciones Ordinarias a través de los Agentes Colocadores deberán vincularse como usuarios para participar en el proceso de colocación de las Acciones Ordinarias. Para el proceso

de vinculación deberán diligenciar y entregar la ficha de vinculación proporcionada por cada Agente Colocador con sus respectivos anexos. Este proceso de vinculación podrá tardar hasta tres Días Hábiles, siempre y cuando se entregue la ficha de vinculación correctamente diligenciada con todos los soportes requeridos cumpliendo con las especificaciones definidas. Así mismo, para las Acciones Ordinarias que no sean colocadas a través de intermediarios del mercado de valores, el control de lavado de activos también será realizado por los Agentes Colocadores. Los Inversionistas que no se encuentren interesados en adquirir las Acciones Ordinarias a través de los Agentes Colocadores deberán, en todo caso, diligenciar y entregar el formulario de actualización de datos con sus respectivos anexos proporcionado por el Agente Colocador que sea seleccionado por el inversionista para participar en el proceso de colocación de Acciones Ordinarias. El proceso de actualización podrá tardar hasta tres (3) Días Hábiles, siempre y cuando se entregue el formulario de actualización correctamente diligenciado con todos los soportes requeridos cumpliendo con las especificaciones definidas.

PARTE II - INFORMACIÓN DEL EMISOR

3. INFORMACIÓN GENERAL

3.1. Razón social, situación legal, duración y causales de disolución

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad comercial anónima, que tiene inscritas sus acciones en el RNVE y la BVC y está sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales de la República de Colombia. Fue constituida mediante escritura pública No. 1043 del 12 de abril de 1920, de la Notaría Primera de Medellín y su última reforma estatutaria se realizó mediante el acta No. 4374 del 26 de febrero de 2010 de la Junta Directiva, registrada en la Cámara de Comercio el 10 de septiembre de 2010 en el libro 9º., bajo el número 14277, mediante la cual se solemnizó la fusión abreviada en virtud de la cual Grupo Nutresa S.A. absorbió a las sociedades Portafolio de Alimentos S. A. S. y Valores Nacionales S. A. S., quedando estas últimas disueltas sin que fuera necesaria su liquidación.

El texto completo de los estatutos sociales puede consultarse en el sitio web: www.grupochocholates.com.

La duración de Grupo Nutresa S.A. expirará el 12 de abril del 2050, sin perjuicio de que pueda prorrogarse antes del vencimiento de esta fecha, por voluntad de la Asamblea de Accionistas mediante reforma estatutaria, o anticiparse de igual modo, o por alguna de las demás causales que establece la ley.

La compañía se disolverá por las causales que la ley determina de manera general para todas las sociedades comerciales, por las especiales que la ley mercantil establece para la sociedad anónima, y extraordinariamente en cualquier momento por decisión de la Asamblea de Accionistas, adoptada con los votos correspondientes a no menos de la mitad más una de las acciones representadas en la reunión, y solemnizada en forma legal.

Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto de la sociedad por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, la sociedad no se disolverá de inmediato pues la Asamblea de Accionistas podrá tomar u ordenar las medidas conducentes al restablecimiento del patrimonio neto por encima del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha del balance en que aparezcan consumadas las pérdidas indicadas. Si tales medidas no se adoptan dentro del plazo indicado, la Asamblea de Accionistas deberá declarar disuelta la sociedad para que se proceda a su liquidación.

3.2. Supervisión sobre el emisor

Por estar inscrita en el RNVE y en la BVC como emisor de valores, la Compañía está sometida a control por parte de la SFC.

La inscripción en el RNVE implica una actualización permanente de información, de manera que la Compañía tiene la obligación de remitir a la SFC la información periódica y relevante de que tratan los artículos 5.2.4.1.2, 5.2.4.1.4 y 5.2.4.1.5 del Decreto 2.555 de 2.010 y demás normas aplicables para los emisores de valores.



3.3. Leyes y regulaciones

El artículo 33 de la Constitución Política de Colombia enmarca la actividad económica y la iniciativa privada bajo el principio de la libertad y dentro de los límites del bien común. Así mismo, le atribuye una función social a la empresa por lo cual le impone unas obligaciones que son reguladas por diferentes normas a nivel nacional.

En este contexto y por ser la Compañía una sociedad anónima constituida bajo las leyes colombianas, se rige por las disposiciones del Código de Comercio en cuanto al régimen aplicable a las sociedades, así como a la Ley 222 de 1995 y demás normas relacionadas.

En relación con las obligaciones como emisor de valores, la Compañía está sujeta, entre otras, a las siguientes normas y demás disposiciones que las complementen, modifiquen o adicionen:

- Ley 964 de 2005
- Decreto 3923 de 2006
- Circular 5 de 1995
- Decreto 2555 de 2010

3.4. Marco Institucional

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad anónima comercial, con sus acciones inscritas en el RNVE y la BVC, sujeta a las normas mercantiles de la República de Colombia.

No obstante que la actividad de Grupo Nutresa S.A. es una actividad que en principio se considera como no regulada, la Compañía debe seguir y cumplir de manera completa las disposiciones y normas de cualquier tipo que expiden las entidades gubernamentales, dentro de las cuales se encuentran:

Superintendencia Financiera de Colombia: Organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con personería jurídica, autonomía administrativa y financiera y patrimonio propio, cuya misión es preservar la confianza pública y la estabilidad del sistema financiero; mantener la integridad, la eficiencia y la transparencia del mercado de valores y demás activos financieros; y velar por el respeto a los derechos de los consumidores financieros y la debida prestación del servicio.

DIAN – Departamento de Impuestos y Aduanas Nacionales: Unidad Administrativa Especial del orden nacional, de carácter eminentemente técnico y especializado, con personería jurídica, autonomía administrativa y presupuestal y con patrimonio propio, adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, cuya función es la administración de los impuestos de renta y complementarios, de timbre nacional y sobre las ventas; los derechos de aduana y los demás impuestos internos del orden nacional cuya competencia no esté asignada a otras entidades del Estado, bien se trate de impuestos internos o al comercio exterior.

Otras entidades: Adicionalmente, Grupo Nutresa S.A. puede estar sujeta a los acuerdos, ordenanzas, decretos y demás normas que puedan expedir las entidades territoriales en cuyos territorios la compañía esté desarrollando sus actividades.



3.5. Domicilio social principal y dirección principal

El domicilio principal del Emisor se encuentra ubicado en Medellín, y su dirección es Carrera 43 A No. 1A Sur - 143, Medellín, Antioquia.

3.6. Objeto social principal

Grupo Nutresa S.A. tiene por objeto la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

Para el desarrollo de su objeto social, Grupo Nutresa S.A. podrá:

- a). Promover y constituir sociedades con o sin el carácter de filiales o subsidiarias, siempre que sean sociedades constituidas para realizar inversiones lícitas de cualquier tipo; vincularse a sociedades o empresas ya constituidas, cualquiera sea su objeto social, siempre y cuando éste sea lícito, a título de inversión; suscribir o adquirir acciones, cuotas o partes sociales en ellas, mediante aportes en dinero, en bienes o servicios; y absorberlas o fusionarse con ellas;
- b). Adquirir los bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, títulos valores u otros, que a juicio de la Junta Directiva sirvan para la realización del objeto social.
- c). Emitir bonos y contratar préstamos o créditos, por activa o por pasiva, para el desarrollo, fomento o explotación de las empresas, actividades y negocios descritos en el presente artículo;
- d). En general, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos, sean de carácter principal, accesorio, preparatorio o complementario, que directamente se relacionan con los negocios o actividades que constituyen el objeto social, de acuerdo con la extensión y comprensión determinadas en los estatutos, y realizar todos aquellos actos que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivados de la existencia y de las actividades desarrolladas por la Compañía.

3.7. Reseña histórica

El Grupo tiene su origen a principios del siglo XX cuando se da en Colombia el desarrollo industrial con la fundación de empresas que hoy son símbolo de su economía. En este período histórico nace, en 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja que años más tarde se convertiría en Compañía Nacional de Chocolates S.A.

En 1912, por iniciativa de un grupo de empresarios locales, se constituye en Medellín la Fábrica de Galletas y Confites que en 1925 pasaría a llamarse Fábrica de Galletas Noel y a partir del año 1999, Compañía de Galletas Noel S.A. En 1933, Compañía Nacional de Chocolates se convierte en accionista de la empresa galletera; éste el primer paso de una relación empresarial que sería más adelante base para la construcción del Grupo de Alimentos.

A continuación sus hitos:

| Año | Tipo de Evento | Descripción |
|------|--------------------------------|---|
| 1916 | Fundación | De la Fábrica Nacional de Galletas y Confites que posteriormente se convertiría en la Fábrica de Galletas y Confites Noel. |
| 1920 | Fundación | De la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, que posteriormente se convertiría en Compañía Nacional de Chocolates S.A. |
| 1933 | Adquisición nacional / Alianza | Cía. Nacional de Chocolates se hace accionista de Galletas Noel mediante el aporte de maquinaria para fabricar golosinas y la marca DUX. Este es el primer paso para la conformación del grupo empresarial que se tiene hoy en día. |
| 1933 | Creación | De la marca Sello Rojo, para comercializar café tostado y molido, como estrategia de diversificación de ingresos de la Cía. Nacional de Chocolates. |
| 1958 | Creación | De la marca Colcafé, para la comercialización de café soluble. |
| 1960 | Fusión | De dos filiales de la Nacional de Chocolates, Chocolate Sansón y Chocolates Chaves, Santa Fe y Tequendama, dando origen a Industria Colombiana de Café S.A. - Colcafé. |
| 1960 | Adquisición nacional | Del negocio cárnico por parte de Galletas Noel, que posteriormente se consolidaría a través de las empresa Industria de Alimentos Zenú S.A.S. y Alimentos Cárnicos S.A.S. |
| 1968 | Adquisición nacional | De la Fábrica de Café La Bastilla, como complemento al negocio de café de Colcafé. Esta compañía luego se transformaría en Tropical Coffee Company S.A.S. |
| 1970 | Adquisición nacional | De Frigorífico Continental en Barranquilla y Frigorífico Suizo en Bogotá, complementando la presencia del Negocio Cárnico en Colombia. |
| 1978 | Venta / Alianza | La Nacional de Chocolates y Galletas Noel participaron en el "Movimiento en defensa de la sociedad anónima y del patrimonio industrial de Antioquia" que dio origen a lo que, en su momento, se denominó el Sindicato Antioqueño. |
| 1980 | Adquisición nacional | De Molino Santa Marta S.A. como proveedor de harina de trigo para el Negocio de Galletas |
| 1980 | Fundación | De Tecniagro S.A. como proveedor especializado de carnes seleccionadas para el Negocio Cárnico. |
| 1993 | Fundación | De Dulces de Colombia S.A., como parte del proceso de especialización de los negocios que se comienza a desarrollar en la década de los 90. |
| 1995 | Fundación | De la primera empresa comercializadora en el exterior, Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. - Cordialsa, en Ecuador |
| 1995 | Fundación | De la empresa distribuidora en Venezuela, hoy denominada Cordialsa Venezuela S.A. |
| 1995 | Fundación | De Proveg Ltda., con lo cual el Negocio Cárnico entra al segmento de vegetales enlatados. |
| 1996 | Adquisición internacional | De Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A., la primera operación industrial fuera de Colombia, fortaleciendo al Negocio Cárnico. |
| 1997 | Adquisición nacional | De Productos Alimenticios Doria, líder en Colombia en pastas alimencíticas, por parte de Cía. Nacional de Chocolates y sus empresas vinculadas. |
| 1999 | Venta / Joint Venture | Del 30% de Galletas Noel a Danone, como socio estratégico. |
| 2000 | Fundación | De Novaventa S.A., empresa dedicada a la venta de los productos de las compañías de alimentos en "canales alternativos" como venta directa a través de catálogos y máquinas dispensadoras |

| Año | Tipo de Evento | Descripción |
|------|---------------------------|---|
| 2002 | Adquisición nacional | De Rica Rondo Industria Nacional de Alimentos S.A., consolidando el liderazgo del Negocio Cárnico en Colombia. |
| 2002 | Escisión | De la actividad industrial de Industrias Alimenticias Noel, dándole origen a InverAlimenticias Noel con inversiones en los negocios de Galletas, Cárnico y Golosinas de Azúcar. |
| 2002 | Escisión | De la actividad industrial de Cía. Nacional de Chocolates, dándole origen a Inversiones Nacional de Chocolates S.A. con inversiones en los negocios de Chocolates, Café y Pastas y una participación en InverAlimenticias Noel S.A. |
| 2002 | Fundación | De la compañía distribuidora en México, Cordialsa México, complementando la red creada en Ecuador y Venezuela. |
| 2004 | Adquisición internacional | De las plantas de galletas y chocolates de Nestlé en Costa Rica, dándole origen a Compañía Nacional de Chocolates DCR y a Compañía de Galletas Noel de CR. |
| 2004 | Adquisición internacional | De activos de distribución en Puerto Rico que dieron origen a Cordialsa Boricua Empaque Inc. |
| 2004 | Fundación | De las compañías distribuidoras, de la red Cordialsa, en Estados Unidos, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Honduras. |
| 2005 | Adquisición | Del 30% de Galletas Noel que poseía Danone. |
| 2005 | Fusión | Inversiones Nacional de Chocolates S.A. absorbe a InverAlimenticias S.A., resultando en una matriz dueña del 100% de los negocios Cárnico, Galletas, Chocolates, Pastas y Café. |
| 2005 | Adquisición nacional | De Pastas Comarrico, líder de la categoría en la Costa Atlántica colombiana. |
| 2005 | Adquisición nacional | Del 94% de Setas Colombianas S.A., que complementa al Negocio Cárnico en un segmento en el es líder en Colombia. |
| 2006 | Cambio de nombre | Inversiones Nacional de Chocolates S.A. cambia de denominación por Grupo Nacional de Chocolates S.A., reflejando la nueva estructura y visión de sus negocios. |
| 2006 | Adquisición nacional | De Meals de Colombia, empresa líder y reconocida por su cultura e innovación, incursionando en el Negocio de Helados. |
| 2006 | Adquisición internacional | De Galletas Pozuelo en Costa Rica, empresa líder en Centro América. |
| 2006 | Adquisición internacional | De Blue Ribbon empresa de alto reconocimiento en el Negocio Cárnico en Panamá. |
| 2006 | Fundación | De Servicios Nacional de Chocolates S.A., el centro de servicios compartidos del Grupo. |
| 2006 | Fundación | De la Fundación Grupo Nacional de Chocolates, con el propósito de concentrar los esfuerzos de las compañías del Grupo en su contribución al desarrollo económico y social de la comunidad. |
| 2007 | Adquisición nacional | De Mil Deliciass, que participa en el segmento de platos listos congelados, complementando el avance de Zenú con la línea de Sofia Express. |
| 2007 | Adquisición internacional | De los activos de Good Foods, dando origen a la Compañía Nacional de Chocolates de Perú, con participación en los negocios de Chocolates, Galletas y Golosinas. |
| 2007 | Fusión | De las redes de distribución Cordialsa y Pozuelo en Nicaragua y Panamá, logrando mayor eficiencia y efectividad comercial. |
| 2008 | Adquisición internacional | De Ernesto Berard S.A., del Negocio Cárnico, complementando la presencia de Blue Ribbon en el mercado panameño. |

| Año | Tipo de Evento | Descripción |
|------|---------------------------|---|
| 2008 | Fundación | Del Centro de Investigación en Nutrición, Salud y Bienestar Vidarium que posteriormente se transforma en la Corporación que lleva su mismo nombre. |
| 2008 | Fundación / Joint Venture | De La Recetta en conjunto con Alpina, para atender de forma especializada al segmento institucional en Colombia. |
| 2008 | Fusión | De Galletas Pozuelo con Galletas Noel de Costa Rica. |
| 2009 | Adquisición internacional | De Nutresa S.A. de C.V., en México, que participa con marcas de alto reconocimiento en el Negocio de Chocolates. |
| 2010 | Fundación | De Cordialsa Colombia, empresa especializada en la comercialización de los productos de los Negocios de Chocolates, Galletas, Café y Pastas en Colombia. |
| 2010 | Adquisición Nacional | De Industrias Aliadas S. A., compañía dedicada a la producción de café soluble y de extractos de café para exportación. |
| 2010 | Adquisición internacional | De Fehr Holdings, LLC, en Estados Unidos. Empresa dedicada a la producción y comercialización de galletas dulces, a través de dos plataformas de producción ubicadas en Texas y Oklahoma. |
| 2011 | Adquisición Internacional | De Helados Bon S. A. empresa líder en el negocio de helados en la República Dominicana. |

3.8. Composición accionaria e información sobre los principales accionistas

| Nombre Accionista | No. Acciones | % part. |
|--|--------------------|----------------|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 131.963.220 | 30,33% |
| Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. (en liquidación) | 32.416.264 | 7,45% |
| Cementos Argos S.A. | 24.940.650 | 5,73% |
| Fondos de Pensiones Obligatorias Protección | 19.601.286 | 4,50% |
| Fondos de Pensiones Obligatorias Porvenir | 15.444.295 | 3,55% |
| Inversiones Argos S.A. | 13.305.495 | 3,06% |
| Amalfi S.A. | 11.296.142 | 2,60% |
| Micro Inversiones S.A. | 10.167.794 | 2,34% |
| Fondos de Pensiones Horizonte | 9.468.892 | 2,18% |
| Fondos de Pensiones Obligatorias Colfondos | 8.489.758 | 1,95% |
| Inversiones El Duero S.A.S. | 6.997.636 | 1,61% |
| Nhora Luz Palacio Botero | 6.337.771 | 1,46% |
| Mauricio Palacio Botero | 5.713.266 | 1,31% |
| Jaime Alberto Palacio Botero | 5.514.904 | 1,27% |
| Fundación Fraternidad Medellín | 4.500.000 | 1,03% |
| María Nhora Botero de Palacio | 4.431.682 | 1,02% |
| ING Fondo de Pensiones | 4.297.160 | 0,99% |
| New World Fund Inc. | 3.655.000 | 0,84% |
| Fondos de Pensiones Obligatorias Skandia | 2.883.463 | 0,66% |
| Clara Inés Palacio Restrepo | 2.693.877 | 0,62% |
| Otros accionistas con menor participación | 111.004.903 | 25,51% |
| TOTAL | 435.123.458 | 100,00% |

A continuación una breve descripción de los principales accionistas:**INVERSIONES ARGOS Y FILIALES (Cementos Argos S.A. e Inversiones El Duero S.A.S.)**

Inversiones Argos es una matriz de inversiones, con los sectores de cemento y energía como sus principales pilares de inversión. Es el accionista mayoritario de Cementos Argos S.A. y Compañía Colombiana de Inversiones, empresas en las cuales posee el 62,1% y 50,1% de participación accionaria respectivamente. Adicionalmente cuenta con inversiones en otras empresas pertenecientes principalmente al sector financiero y de alimentos.

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA Y FILIALES (Portafolio de Inversiones Suramericana S.A. en liquidación)

Grupo de Inversiones Suramericana cuenta con un portafolio de inversiones agrupado en dos grandes segmentos. El primero, denominado Inversiones Estratégicas, integra los sectores de servicios financieros, seguros, seguridad social y servicios complementarios. El segundo segmento, denominado Inversiones de Portafolio, agrupa fundamentalmente los sectores de alimentos procesados, cementos, concreto y energía.

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCIÓN

Fondo de pensiones obligatorias administrado por la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A.

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR

Fondo de pensiones obligatorias administrado por la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

3.9. Prácticas de Gobierno Corporativo

Grupo Nutresa S.A. cuenta con un Código de Buen Gobierno, el cual se encuentra a disposición de todos los inversionistas en la página web www.grupochocholates.com a través del ícono Gobierno Corporativo, y en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co.

El objetivo primordial del Código de Buen Gobierno es asegurar que el desarrollo de las actividades diarias y la toma de decisiones generen total confianza para los accionistas, proveedores y aliados estratégicos de la Compañía.

La Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 007 de 2011, de la Superintendencia Financiera de Colombia, que adopta el Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (Código País) para las entidades inscritas o que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, señala unos parámetros de Gobierno Corporativo de adopción voluntaria para esas entidades, e impone el diligenciamiento obligatorio de una encuesta anual sobre su cumplimiento. Grupo Nutresa S.A. divulga oportunamente a través de la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, www.superfinanciera.gov.co, los resultados de la evaluación anual del cumplimiento de tales compromisos.

3.10. Política de dividendos

Grupo Nutresa S.A. no tiene una política explícita de dividendos en la forma de un porcentaje de la utilidad neta individual. Típicamente, el reparto de dividendo es cercano al 50% de la utilidad neta, definido con criterios como: crecimiento con respecto al año anterior y su relación con la variación del IPC, la variación de la utilidad, el plan de inversiones de capital del año en curso, el nivel de endeudamiento y las amortizaciones de capital cercanas y la expectativa de generación de caja durante el año.

Grupo Nutresa S.A.
Información al 31 de marzo de 2011
Cifras en COP millones
Información sobre dividendos

| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| Utilidad neta del ejercicio | 291.006 | 225.496 | 278.403 | 62.940 |
| Utilidad neta por acción | 668,79 | 518,23 | 639,83 | 144,65 |
| Dividendos por acción (*) | 26 | 27 | 28,5 | 28.5 |
| Forma de pago del dividendo | Mensual | Mensual | Mensual | Mensual |
| Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo | 47% | 63% | 53% | 53% |
| Valor patrimonial de la acción | 8.902 | 12.408 | 14.533 | 14.072 |
| Precio en bolsa cierre del año | 15.600 | 21.000 | 27.100 | 23.500 |
| Precio en bolsa promedio del año | 14.983 | 18.126 | 23.134 | 24.033 |
| Precio en bolsa cierre /utilidad por acción | 23,33 | 40,52 | 42,36 | N/A |
| Precio en bolsa promedio /utilidad por acción | 22,40 | 34,98 | 36,16 | N/A |
| Valor patrimonial/utilidad por acción | 13,31 | 23,94 | 22,71 | N/A |
| Valor patrimonial/dividendo por acción | 342,38 | 459,56 | 509,93 | 493,77 |
| Precio en bolsa cierre/valor patrimonial | 1,75 | 1,69 | 1,86 | 1,67 |
| Precio en bolsa promedio/valor patrimonial | 1,68 | 1,46 | 1,59 | 1,71 |

(*) Dividendos decretados sobre la utilidad neta del ejercicio reportado

4. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR

4.1. Estructura orgánica del Emisor

Grupo Nutresa S.A. cuenta con un órgano máximo y rector, que es la Asamblea de Accionistas, la cual está compuesta por los accionistas inscritos en el libro de registro de accionistas, quienes pueden asistir a las reuniones de la asamblea por sí mismos, o mediante sus representantes legales o apoderados designados por escrito, reunidos con el quórum y en las condiciones previstas en los Estatutos Sociales.

4.2. Junta Directiva

La Junta Directiva de la Compañía está compuesta por siete miembros principales, cuatro de los cuales son independientes.

Los miembros de Junta Directiva son los siguientes:

| Nombre | Tipo - Cargo |
|-----------------------------------|-------------------|
| ANTONIO CELIA MARTINEZ APARICIO | PRINCIPAL |
| JAIME ALBERTO PALACIO BOTERO | PRINCIPAL |
| DAVID BOJANINI GARCIA | PRINCIPAL |
| JOSE ALBERTO VELEZ CADAVID | PRINCIPAL |
| MAURICIO REINA ECHEVERRI | PRINCIPAL |
| ALBERTO VELASQUEZ ECHEVERRI | PRINCIPAL |
| GONZALO ALBERTO PEREZ ROJAS | PRINCIPAL |
| MARGARITA MARIA MESA MESA | SUPLENTE PERSONAL |
| LUIS EDUARDO CARVAJAL RESTREPO | SUPLENTE PERSONAL |
| MARTHA LILIAN JARAMILLO ARANGO | SUPLENTE PERSONAL |
| JUAN DAVID URIBE CORREA | SUPLENTE PERSONAL |
| JUAN FERNANDO BOTERO SOTO | SUPLENTE PERSONAL |
| LUCIA MARGARITA GONZALEZ GONZALEZ | SUPLENTE PERSONAL |
| LUIS JAVIER ZULUAGA PALACIO | SUPLENTE PERSONAL |

Los miembros independientes de Junta Directiva son:

| Nombre | Tipo - Cargo |
|---------------------------------|--------------|
| ANTONIO CELIA MARTINEZ APARICIO | PRINCIPAL |
| JAIME ALBERTO PALACIO BOTERO | PRINCIPAL |
| MAURICIO REINA ECHEVERRI | PRINCIPAL |
| ALBERTO VELASQUEZ ECHEVERRI | PRINCIPAL |

A continuación se incluye una breve descripción de la hoja de vida de los miembros de Junta Directiva:

DAVID EMILIO BOJANINI GARCÍA

Profesión: Ingeniero Industrial - Universidad de Los Andes.

Especialización: MBA con énfasis en Actuaría - Universidad de Michigan.

Cargo: Presidente Grupo de Inversiones Suramericana

JOSÉ ALBERTO VÉLEZ CADAVID

Profesión: Ingeniero Administrativo - Universidad Nacional de Colombia.

Especialización: Master of Science en Ingeniería - Universidad de California.

Cursos especializados en Harvard University, Northwestern University y MIT.

Cargo: Presidente de Cementos Argos S.A.

GONZALO ALBERTO PÉREZ ROJAS

Profesión: Abogado - Universidad de Medellín.

Cargo: Presidente de Inversura S.A.

ALBERTO VELÁSQUEZ ECHEVERRI

Profesión: Administrador de Negocios Universidad Eafit.

Cargo: Gerente General de Prosantafe S. A.

JAIME ALBERTO PALACIO BOTERO

Profesión: Administrador de Negocios - Universidad Eafit.

Cargo: Gerente General de Coldeplast S. A y Gerente General de Microplast S. A.

ANTONIO MARIO CELIA MARTÍNEZ APARICIO

Profesión: Ingeniero del Worcester Polytechnic Institute de Massachussets, con formación ejecutiva en MIT, Wharton y la Universidad de Los Andes.

Cargo: Presidente Promigas S. A.

MAURICIO REINA ECHEVERRI

Profesión: Economista – Universidad de los Andes.

Cargo: Investigador Asociado Fedesarrollo.

4.3. Mecanismos adoptados para garantizar independencia

Grupo Nutresa S.A. cuenta con un reglamento interno para el funcionamiento de la Junta Directiva en el cual se indica de manera clara los criterios de los miembros independientes de la Junta Directiva, que siguen los lineamientos establecidos en la Ley 964 de 2005.

Al respecto, el mencionado reglamento establece que es independiente quien en ningún caso sea: 1) Empleado o directivo de la sociedad o de alguna de sus filiales, subsidiarias o controlantes, incluyendo aquellas personas que hubieren tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a la designación, salvo que se trate de la reelección de una persona independiente. 2) Accionistas que directamente o en virtud de convenio dirijan, orienten o controlen la mayoría de los derechos de voto de la sociedad o que determinen la composición mayoritaria de los órganos de administración, de dirección o de control de la misma. 3) Socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios de asesoría o consultoría a la sociedad o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte ésta, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos, el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales. 4) Empleado o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos importantes de la Sociedad o de las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual ésta forme parte. Se consideran donativos importantes aquellos que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución. 5) Administrador de una entidad en cuya junta directiva participe el representante legal de la sociedad. 6) Persona que reciba de la sociedad alguna remuneración diferente a los honorarios como miembro de la Junta Directiva.

4.4. Vinculación de los miembros de la Junta Directiva con la sociedad o sociedades vinculadas

Los miembros de la Junta Directiva no desempeñan ningún cargo adicional en el Grupo Nutresa S.A. ni en ninguna de las sociedades subordinadas.

4.5. Personal directivo**CALOS ENRIQUE PIEDRAHITA AROCHA**

Profesión: Economista – University of Keele (Inglaterra)

Especialización: Master en Finanzas – London School of Economics (Inglaterra)

Año de ingreso al Grupo: 2000

Cargo: Presidente Grupo Nutresa S.A.

ALBERTO HOYOS LOPERA

Profesión: Ingeniero Mecánico - Universidad Pontificia Bolivariana

Especialización: MBA con énfasis en Negocios Internacionales - Universidad EAFIT

Año de ingreso al Grupo: 1993

Cargo: Presidente Negocio de Galletas / Vicepresidente GNCH Región Estratégica Norte

ANA MARÍA GIRALDO MIRA

Profesión: Ingeniera Civil – Escuela de Ingeniería de Antioquia

Especialización: Negocios Internacionales – Universidad EAFIT

Año de ingreso al Grupo: 2005

Cargo: Vicepresidente de Finanzas Corporativas

SOL BEATRIZ ARANGO MESA

Profesión: Ingeniera de Producción – Universidad EAFIT

Especialización: Especialización en Finanzas – Universidad EAFIT

Gerencia Estratégica - Pace University (New York, EEUU)

Año de ingreso al Grupo: 1992

Cargo: Presidente Negocio Chocolates / Vicepresidente GNCH Región Estratégica Sur

DIEGO MEDINA LEAL

Profesión: Ingeniero Eléctrico – Universidad Tecnológica de Pereira

Especialización: Especialización en Finanzas – Universidad EAFIT

Año de ingreso al Grupo: 1997

Cargo: Presidente Negocio Cárnico / Vicepresidente GNCH de Logística

JORGE EUSEBIO ARANGO LÓPEZ

Profesión: Economista - Universidad de los Andes

Especialización: Especialización en Finanzas – Universidad EAFIT

Master en Estudios Financieros – University of Strathclyde (Glasgow, Escocia)

Año de ingreso al Grupo: 1991

Cargo: Presidente Negocio Café / Vicepresidente GNCH de Desarrollo Sostenible

MARIO ALBERTO NIÑO TORRES

Profesión: Administrador de Empresas – Universidad de la Sabana

Especialización: Especialización en Mercadeo Estratégico – Centro de Estudios Superiores de Administración

Año de ingreso al Grupo: 2006

Cargo: Presidente Negocio Helados / Vicepresidente GNCH de Mercadeo, Innovación y Nutrición

ALVARO ARANGO RESTREPO

Profesión: Administrador de Negocios – Universidad EAFIT

Año de ingreso al Grupo: 2005

Cargo: Presidente Cordialsa Colombia S.A.S. / Vicepresidente GNCH de Ventas

CARLOS IGNACIO GALLEGO PALACIO

Profesión: Ingeniero Civil – EAFIT

Especialización: Master en Administración de Empresas – Universidad EAFIT

Año de ingreso al Grupo: 1991

Cargo: Presidente Servicios Nutresa S.A.S. / Director General Fundación Grupo Nutresa

FABIÁN ANDRÉS RESTREPO ZAMBRANO

Profesión: Ingeniero de Sistemas – Universidad Eafit

Especialización: Especialista en Gestión de Sistemas y Bases de Datos - Universidad de Antioquia

MBA en Comercio Electrónico - Instituto Tecnológico de Monterrey.

Año de ingreso al Grupo: 1995

Cargo: Presidente Negocio Pastas

JAIRO GONZÁLEZ GÓMEZ

Profesión: Abogado – Universidad Pontificia Bolivariana

Especialización: Especialista en Derecho Comercial - Universidad Pontificia Bolivariana

Año de ingreso al Grupo: 2007

Cargo: Vicepresidente Secretario General GNCH / Gerente de Asistencia Legal Servicios Nutresa S.A.S.

4.6. Personas que ejercen la revisoría fiscal

Firma: PricewaterhouseCoopers

Revisor Fiscal Principal: Juber Ernesto Carrión León

Número de tarjeta profesional: 86122-T

Antigüedad como revisor fiscal: En el Grupo Nutresa S.A. 2 años.

Experiencia laboral: Contador Público de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega de Lima - Perú, con más de 25 años de experiencia en el área de auditoría. Vinculado a PricewaterhouseCoopers desde 1984, ocupando diversas posiciones dentro del área de auditoría en Perú, Argentina y Colombia. Ha participado en auditorías de estados financieros de empresas industriales, comerciales y de servicios, tanto del sector privado como público, revisiones especiales de estados financieros, sin auditoría, para proporcionar a la dirección de la empresa un diagnóstico sobre el estado de la contabilidad y la razonabilidad de los criterios empleados. Evaluación de sistemas de controles internos y en la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad en otros países como Perú, Estados Unidos de América, Reino Unido y Francia.



Estudios realizados: Contador Público de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega de Lima - Perú, convalido el título de Contador Público en Colombia en el año 2001. Se ha capacitado permanentemente en la mayor parte de los países de Suramérica en temas como: La inflación y su efecto en los estados financieros, Análisis y presentación de estados financieros, Uso del computador en la auditoría, Estrategias de ventas, Auditoría financiera, Auditoría de la eficiencia operacional, Auditoría de sistemas, Formación Docente, Revisoría fiscal, Reformas tributarias, Servicio al cliente en empresas de servicios, Programa de desarrollo gerencial, Organización empresarial, Control interno, Procedimientos analíticos, Control assurance, IFRS y USGAAP.

Entidades donde ejerce o ha ejercido funciones de revisor fiscal:

Grupo Nutresa
Grupo Mundial
Grupo Postobon
Grupo Unibán
Grupo Cartones America
Grupo Corona
Grupo Familia
Icollantas S.A.
Tampa Cargo S.A.

Revisor Fiscal Suplente: Andrés Felipe Pineda Cuartas
Número de tarjeta profesional: 99498 - T

Antigüedad como revisor fiscal suplente: En el Grupo Nutresa S.A. 2 años.

Experiencia laboral: Contador Público de la Universidad de la Medellín, Especialista en Alta Gerencia de la misma Universidad, con más de 10 años de experiencia en el área de auditoría. Vinculado a PricewaterhouseCoopers desde 2001, ocupando diversas posiciones dentro del área de auditoría, donde actualmente es Gerente de Auditoría. Ha participado en auditorías de estados financieros de empresas industriales, comerciales y de servicios del sector privado, revisiones especiales de estados financieros, sin auditoría, para proporcionar a la dirección de la empresa un diagnóstico sobre el estado de la contabilidad y la razonabilidad de los criterios empleados. Evaluación de sistemas de controles internos y en la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad en Colombia.

Estudios realizados: Contador Público de la Universidad de la Medellín, Especialista en Alta Gerencia de la misma Universidad. Ha recibido formación permanente desde su ingreso a la firma en las áreas de auditoría, revisoría fiscal, contable y gerencial; asimismo en metodologías sobre evaluación de riesgos y controles, certificado por PricewaterhouseCoopers para realizar trabajos en compañías bajo Ley Sarbanes Oxley, formación como instructor de la Firma, método de participación, consolidación de estados financieros, entre otros.

Entidades donde ejerce o ha ejercido funciones de revisor fiscal:

Grupo Nutresa
Grupo Mundial
Grupo Unibán
Landers y Cia S.A.
Enka de Colombia S.A.
Tablemac S.A.
Entre otros.



4.7. Información sobre la participación accionaria en el emisor de los miembros de Junta Directiva y de los funcionarios que conforman el nivel directivo, así como de las opciones de compra de acciones a las que tengan derecho.

Los siguientes miembros de la Junta Directiva tienen participación accionaria en el Emisor:

| C.C. | Nombre del Accionista | # de acciones | % Participación | Calidad |
|----------|--------------------------------|---------------|-----------------|-----------|
| 70546791 | Palacio Botero Jaime Alberto | 5.514.904 | 1,27% | Principal |
| 70553844 | Zuluaga Palacio Luis Javier | 221.998 | 0,05% | Suplente |
| 70080177 | Carvajal Restrepo Luis Eduardo | 816.927 | 0,19% | Suplente |

Ninguno de los funcionarios del nivel directivo tiene acciones en el Emisor, y ni éstos ni los miembros de la Junta Directiva tienen derecho a opciones de compra.

OPERACIONES REALIZADAS DURANTE 2010

PALACIO BOTERO JAIME ALBERTO: Recibió 30,517 acciones el 12 de noviembre de 2010 por una operación por fuera de bolsa por sucesión.

ZULUAGA PALACIO LUIS JAVIER: Recibió 22,226 acciones el 12 de noviembre de 2010 por una operación por fuera de bolsa por sucesión.

CARVAJAL RESTREPO LUIS EDUARDO no tuvo movimientos durante el año 2010.

4.8. Convenios o programas para otorgar participación a los empleados en el capital del emisor

Actualmente, el Grupo Nutresa S.A. no tiene ningún convenio o programa a través del cual los empleados puedan adquirir o recibir participación en el capital de la compañía.

4.9. Sociedad controlante

Grupo Nutresa S.A. no está sujeta al control de ninguna persona natural o jurídica.

4.10. Sociedades Subordinadas

4.10.1. Descripción de las sociedades subordinadas

Grupo Nacional de Chocolates S.A.
Información al 31 de diciembre de 2010
Cifras en COP millones
J. Información empresas subordinadas

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|--|------------------------|---------------------------|--|-----------------------|----------------|-----------|--------------------|--------------------------------|
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | Filial | Yumbo, Valle | 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. | 100,0000% | 2.176 | 1.112.852 | 278.403 | 24.287 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca SantaFé S.A. | Filial | 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. | 100,0000% | 5 | 0 | (12) | 0 |
| Blue Ribbon Products S.A. | Subsidiaria | Ciudad de Panamá, Panamá. | Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria manufacturera, mercantil o financiera, así como comprar, o de otros modos adquirir, tener, vender, disponer y a base de comisión, o en otra forma productos, objetos, mercancía y materiales de cualquier clase y descripción, sean conocidos ahora o que se describan o inventen en el futuro. | 100,0000% | 59.590 | 0 | 0 | 0 |
| Compañía de Galletas | Filial | Medellín | Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente | 100,0000% | 116.660 | 120.567 | 33.972 | 14.623 |

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|---|------------------------|---------------------------|---|-----------------------|----------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| Noel S.A.S. | | | 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. | | | | | |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A. | Subsidiaria | 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 galletas. | 100,0000% | 263.785 | 43.958 | 10.517 | 0 |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. | Subsidiaria | Ciudad de Panamá, Panamá. | Su objeto social consiste en manufacturar y distribuir alimentos de consumo masivo tales como galletas, productos de panadería, enlatados y otros; establecer y tramitar y llevar a cabo negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo, comprar, vender y negociar toda clase de productos alimenticios, acciones de capital, valores y valores de toda clases; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima | 100,0000% | 3.847 | 0 | 241 | 0 |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A. | Subsidiaria | 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. | 100,0000% | 12.468 | 5.297 | 2.824 | 0 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | Subsidiaria | 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. | 100,0000% | 136.209 | 21.169 | (148) | 0 |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S | Filial | Medellín | 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. | 100,0000% | 22 | 171.417 | 21.399 | 40.932 |
| Compañía de Galletas Pozuelo de la República Dominicana | Subsidiaria | Santo Domingo, República | Su objeto social consiste en establecer, gestionar e implementar en general los negocios de inversiones, corredurías, garantías y consultorías; y en general llevar a cabo cualquier otro comercio, negocio o actividad lícita. | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|---|------------------------|---|---|-----------------------|----------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| S. R. L. | | Dominicana. | | | | | | |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. | Subsidiaria | San Juan, Puerto Rico. | Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios. | 100,0000% | 5.764 | 0 | 281 | 0 |
| Cordialsa Colombia S.A.S. | Filial | Medellín | Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita. | 100,0000% | 1.000 | 0 | 661 | 0 |
| Cordialsa Costa Rica S.A. | Subsidiaria | San José, Costa Rica. | Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios. | 100,0000% | 328 | 0 | 43 | 0 |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. | Subsidiaria | Ciudad de México Distrito Federal, México | Su objeto social consiste en la importación, exportación, representación, comercialización, distribución, fabricación, maquila, compra y venta de toda clase de productos alimenticios para el ser humano. | 100,0000% | 4.001 | 0 | 1.291 | 0 |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. | Subsidiaria | San Salvador, Salvador. | Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios. | 100,0000% | 811 | 0 | (19) | 0 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S. A. | Subsidiaria | Departamento de Guatemala, Guatemala. | Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización. | 100,0000% | 780 | 0 | (243) | 0 |
| Cordialsa Honduras S. A. | Subsidiaria | Tegucigalpa, Honduras | Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización. | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cordialsa Nicaragua S.A. | Subsidiaria | Managua, Nicaragua. | Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios. | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cordialsa Noel de Venezuela S.A. | Subsidiaria | Caracas, Venezuela. | Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, incluida la fabricación, venta, distribución, importación y comercialización. Así mismo la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley. | 100,0000% | 295 | 5.778 | 0 | 0 |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa | Subsidiaria | Quito, Ecuador. | Su objeto social consiste en la explotación, distribución y comercialización de la industria de alimentos en general. | 100,0000% | 3.302 | 0 | 280 | 0 |
| Cordialsa Usa Inc. | Subsidiaria | Estado de Texas, Estados Unidos de América. | Su objeto social consiste en la explotación de cualquier actividad legal diferente a la bancaria, fiduciaria, o la práctica de una profesión permitida a ser incorporada por el Código de Sociedades de Texas. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios. | 100,0000% | 3.203 | 0 | 37 | 0 |
| Distribuidora Tropical S. A. | Subsidiaria | Managua, Nicaragua. | Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de galletas y en general a la compra y venta, exportación, importación, empaque, industrialización y comercialización de toda clase de | 100,0000% | 463 | 0 | (564) | 0 |

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|-------------------------------------|------------------------|--|--|-----------------------|----------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| | | | productos alimenticios, exportación e importación de mercancías de toda clase y cualesquiera bienes muebles de lícito comercio, y celebrar toda clase de contratos y contraer obligaciones, ejecutar cualquier acto o contrato jurídico que no estuviese prohibido. | | | | | |
| Ernesto Berard S.A. | Subsidiaria | Chiriquí, Panamá. | Su objeto social consiste en la fabricación de embutidos, chorizos enlatados de res, cerdos, aves y procesamientos de productos cárnicos en general y otras actividades asociadas. | 100,0000% | 55 | 2.527 | 398 | 0 |
| Fehr Holdings LLC | Subsidiaria | Abilene, Texas, Estados Unidos de América. | El objeto social de esta compañía consiste en la realización de cualquier actividad lícita y en especial en la inversión en otras sociedades. | 100,0000% | 815 | 14.551 | 3.764 | 0 |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S | Filial | Cartagena | 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. | 100,0000% | 5 | 0 | 4.771 | 624 |
| Industria Colombiana de Café S.A.S. | Filial | Medellín | 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. | 100,0000% | 16 | 46.110 | 42.045 | 33.363 |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | Filial | Medellín | 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. | 100,0000% | 250 | 87.502 | 58.805 | 12.368 |

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|---|------------------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| Industrias Aliadas S.A | Filial | Ibagué | 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. | 83,3333% | 13.959 | 292 | 2.586 | 0 |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. | Subsidiaria | Caracas, Venezuela. | Su objeto social consiste en la producción, importación, explotación y comercialización de alimentos y de productos en general. Así mismo la inversión de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley. | 100,0000% | 1.721 | 77.327 | (7.877) | 0 |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S | Filial | 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 empaçado de éstos. | 70,0000% | 500 | 12 | 1.105 | 0 |
| Litoempaques S.A.S | Filial | Medellín | 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 | 100,0000% | 4.000 | 1.897 | 185 | 3.793 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. | Filial | Bogotá | 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. | 100,0000% | 22.700 | 25.535 | 5.908 | 0 |
| Molinos Santa Marta S.A.S | Filial | Santa Marta | Su objeto social consiste en la molienda 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. | 100,0000% | 30 | 4.502 | (1.909) | |
| Novaventa S.A.S | Filial | Medellín | 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. | 100,0000% | 1.600 | 11.684 | 7.774 | 0 |
| Nutresa S.A. de C.V. | Subsidiaria | Estado de México, México | Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios y nutricionales, comestibles, bebidas nutricionales, productos dietéticos. La elaboración de maquila de todos los productos elaborados y semi-elaborados, por cuenta de terceros, con maquinaria propia o ajena, entre otros; y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social. | 100,0000% | 520 | 13.908 | 8.211 | 0 |

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|--|------------------------|--|---|-----------------------|----------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| Pastas Comarrico S.A.S. | Filial | Barranquilla | 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 | 100,0000% | 400 | 1.359 | 1.230 | 4.322 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | Filial | 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. | 100,0000% | 6.853 | 4.413 | 10.520 | 28.112 |
| Serer S.A. de C.V. | Subsidiaria | Estado de México, México | Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios, así como la elaboración por maquila de los mismos y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social. | 100,0000% | 1.574 | 0 | 1.265 | 0 |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S | Filial | Medellín | 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. | 100,0000% | 100 | 65 | 98 | 488 |
| Setas Colombianas S.A. | Filial | Medellín | 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. | 94,7915% | 7.237 | 6.813 | 5.401 | 915 |
| Tropical Coffe Company S.A.S. | Filial | Santa Marta | 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. | 100,0000% | 4.891 | 3.363 | (652) | 1.784 |
| Industrias Noel U.S.A Co. (Sociedad inactiva por disolución administrativa). | Subsidiaria | Coral Gables, Florida, Estados Unidos de América | Su objeto social es la celebración de todos los negocios lícitos según las leyes de los Estados Unidos y del Estado de la Florida, especialmente los relacionados con la industria de alimentos, la producción de materiales para el consumo humano y todos los actos necesarios para cumplir tal cometido. | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oktex Baking, LP | Subsidiaria | Oklahoma City, Oklahoma, | Su objeto social consiste en la producción y comercialización de productos homeados. | 100,0000% | | | | |

| Sociedad | Clase de Subordinación | Domicilio | Actividad Principal | Participac. Consolid. | Capital Social | Reservas | Utilidad (Pérdida) | Divide. Recibid. por la Matriz |
|------------------------|------------------------|--|---|-----------------------|----------------|----------|--------------------|--------------------------------|
| | | Estados Unidos de América | | | | | | |
| Oktex Baking, GP, LLC | Subsidiaria | Abilene, Texas, Estados Unidos de América | Su objeto social consiste en la adquisición de acciones o cuotas y actuar como socio general de Oktex Baking, LP, y en la realización de todas las actividades lícitas necesarias para cumplir con tal propósito. | 100,0000% | | | | |
| Fehr Foods, Inc. | Subsidiaria | Abilene, Texas, Estados Unidos de América. | Su objeto social consiste en la realización de cualquier actividad lícita según las leyes de Texas y en especial en la producción y comercialización de productos horneados. | 100,0000% | | | | |
| Helados Bon S.A. | Subsidiaria | Santo Domingo Oeste, República Dominicana. | Su objeto social consiste en la producción y comercialización de helados y productos afines. | | | | | |
| Distribuidora Bon S.A. | Subsidiaria | Santo Domingo Oeste, República Dominicana. | Su objeto social consiste en la producción, comercialización y distribución de helados y productos afines. | | | | | |

NOTA ACLARATORIA: Helados Bon S.A. y Distribuidora Bon S.A. no hacen parte del consolidado a Diciembre 31 de 2010 de las compañías del Grupo Nutresa S.A.; ya que su adquisición fue realizada a principios de 2011.

4.10.2. Participación Accionaria en Subordinadas

| ENTIDAD | Grupo Nacional de Chocolates S.A. | Cía. Nacional de Chocolates S.A.S. | Industria Colombi. de Café S.A.S. | Product. Alimentic. Doria S.A.S. | Cía. de Galletas Noel S.A.S. | Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | Cía. de Galletas Pozuelo DCR S.A. | Blue Ribbon Products S.A. | Alimentos Carnicos S.A.S | Helados Bon, S.A. | Cía. Nacional de Chocolates de Perú S.A. | TOTAL GNCH | ACCIONES EN CIRCULACIÓN | % PARTICIPACIÓN GNCH |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|--|---------------|-------------------------|----------------------|
| Alimentos Carnicos S.A.S | 4.402.639.758 | | | | | | | | | | | 4.402.639.758 | 4.402.639.758 | 100,00% |
| Alimentos Carnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S | 5.000 | | | | | | | | | | | 5.000 | 5.000 | 100,00% |
| Blue Ribbon Products S.A. | | | | | | 1.042 | | | | | | 1.042 | 1.042 | 100,00% |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 116.660.286 | | | | | | | | | | | 116.660.286 | 116.660.286 | 100,00% |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S | 432.636 | | | | | | | | | | | 432.636 | 432.636 | 100,00% |
| Compañía de Galletas Pozuelo de CR S.A. | | 34.064.922 | | | 59.884.278 | 1.346.969 | | | | | | 95.296.169 | 95.296.169 | 100,00% |
| Compañía de Galletas Pozuelo Panama | | | | | | | 100.500 | | | | | 100.500 | 100.500 | 100,00% |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A. | | 6.800.000 | | | | | | | | | | 6.800.000 | 6.800.000 | 100,00% |
| Compañía Nacional de Chocolates Peru S.A | 6.870 | 199.895.706 | | | | | | | | | | 199.902.576 | 199.895.706 | 100,00% |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc. | | 7.253 | | | 22.860 | | | | | | | 30.113 | 30.113 | 100,00% |
| Cordialsa Colombia S.A.S | 1.000.000 | | | | | | | | | | | 1.000.000 | 1.000.000 | 100,00% |
| Cordialsa CR S.A. | | 88.500 | | | 88.500 | | | | | | | 177.000 | 177.000 | 100,00% |
| Cordialsa de México S.A. De C.V. | | 11.883.641 | 2.161.210 | | 11.787.315 | | | | | | | 25.832.166 | 25.832.166 | 100,00% |
| Cordialsa El Salvador, S.A. de C. V. | | | | | | | 37.096 | | | | | 37.096 | 37.096 | 100,00% |
| Cordialsa Honduras S.A. | | 14.475 | | | 14.475 | | | | | | | 28.950 | 28.950 | 100,00% |
| Cordialsa Nicaragua, S.A. | | 500 | | | 500 | | | | | | | 1.000 | 1.000 | 100,00% |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | | 331.680.653 | | | 331.680.652 | | | | | | | 663.361.305 | 663.361.305 | 100,00% |
| Cordialsa USA, Inc. | | 1.720 | 2.520 | | 12.493 | | | | | | | 16.733 | 16.733 | 100,00% |
| Corp. Distribuidora de Alimentos S.A. | | 21.568.000 | | | 21.568.000 | | | | | | | 43.136.000 | 43.136.000 | 100,00% |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala, S.A. | | 2.110 | | | 2.110 | | | | | | | 4.220 | 4.220 | 100,00% |

| ENTIDAD | Grupo Nacional de Chocolates S.A. | Cía. Nacional de Chocolates S.A.S. | Industria Colombi. de Café S.A.S. | Product. Alimentic. Doria S.A.S. | Cía. de Galletas Noel S.A.S. | Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | Cía. de Galletas Pozuelo DCR S.A. | Blue Ribbon Products S.A. | Alimentos Carnicos S.A.S | Helados Bon, S.A. | Cía. Nacional de Chocolates de Perú S.A. | TOTAL GNCH | ACCIONES EN CIRCULACIÓN | % PARTICIPACIÓN GNCH |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|--|---------------|-------------------------|----------------------|
| Distribuidora Tropical Nicaragua | | | | | | | 200 | | | | | 200 | 200 | 100,00% |
| Distribuidora Bon, S.A. | | | | | | | | | 255 | 410.745 | | 411.000 | 411.000 | 100,00% |
| Ernesto Berard, S.A. | | | | | | | | 500 | | | | 500 | 500 | 100,00% |
| Fehr Holdings LLC | | | | | 200 | | | | | | | 200 | 200 | 100,00% |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5.000 | | | | | | | | | | | 5.000 | 5.000 | 100,00% |
| Helados Bon, S.A. | | | | | | | | | 219.329 | | | 219.329 | 300.000 | 73,11% |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 2.113.821 | | | | | | | | | | | 2.113.821 | 2.113.821 | 100,00% |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S | 2.496.089 | | | | | | | | | | | 2.496.089 | 2.496.089 | 100,00% |
| Industrias Aliadas S.A. | 1.780.680 | | 445.170 | | | | | | | | | 2.225.850 | 2.671.020 | 83,33% |
| Industrias Hermo de Venezuela S.A. | | | | | | | 3.865.602 | | | | | 3.865.602 | 3.865.602 | 100,00% |
| La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A | 350.000 | | | | | | | | | | | 350.000 | 500.000 | 70,00% |
| Litoempaques S.A.S | 400.000 | | | | | | | | | | | 400.000 | 400.000 | 100,00% |
| Meals de Colombia S.A.S | 227.000.000 | | | | | | | | | | | 227.000.000 | 227.000.000 | 100,00% |
| Molinos Santa Marta S.A.S | 30.316.584 | | | | | | | | | | | 30.316.584 | 30.316.584 | 100,00% |
| Novaventa S.A.S | 1.479.701.695 | 120.000.000 | | | | | | | | | | 1.599.701.695 | 1.599.701.695 | 100,00% |
| Nutresa S.A. de C.V. | | | 1.501.920 | | | 523.824 | | | | | 1.334.256 | 3.360.000 | 3.360.000 | 100,00% |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400.000 | | | | | | | | | | | 400.000 | 400.000 | 100,00% |
| Pozuelo Republica Dominicana | | | | | | | 1.000 | | | | | 1.000 | 1.000 | 100,00% |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 68.634.332 | | | | | | | | | | | 68.634.332 | 68.634.332 | 100,00% |
| Serer S.A. de C.V. | | | 4.541.520 | | | 1.583.944 | | | | | 4.034.536 | 10.160.000 | 10.160.000 | 100,00% |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S | 10.000 | | | | | | | | | | | 10.000 | 10.000 | 100,00% |
| Setas Colombianas S.A. | 1.143.325.130 | | | | | | | | | | | 1.143.325.130 | 1.206.147.778 | 94,79% |
| Tropical Coffe Company S.A.S | 1.000.000 | | | | | | | | | | | 1.000.000 | 1.000.000 | 100,00% |



4.10.3. Capital en Sociedades en el Exterior

Información sobre Capital Suscrito y Pagado de Compañías del Exterior GNCH

| Compañía | Capital Suscrito y Pagado | Divisa |
|--|---------------------------|--------------------|
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 199.902.576,00 | Soles Peruanos |
| Blue Ribbon Products S.A. | 31.133.975,00 | Balboas |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A. | 48.873.740.378,57 | Dólares Americanos |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. | 2.010.000,00 | Balboas |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A. | 3.227.270.000,00 | Dólares Americanos |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. | 3.011.300,00 | Dólares Americanos |
| Cordialsa Costa Rica S.A. | 88.668.240,00 | Colones |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. | 12.832.166,36 | Pesos Mexicanos |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. | 423.954,00 | Dólares Americanos |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S. A. | 422.000,00 | Quetzales |
| Cordialsa Honduras S. A. | 289.500,00 | Lempiras |
| Cordialsa Nicaragua S.A. | 51.000,00 | Córdobas |
| Cordialsa Noel de Venezuela S.A. | 663.361,31 | Bolívares Fuertes |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa | 1.725.440,00 | Dólares Americanos |
| Cordialsa Usa Inc. | 1.673.300,00 | Dólares Americanos |
| Distribuidora Tropical S. A. | 4.000.000,00 | Córdobas |
| Ernesto Berard S.A. | 50.000,00 | Balboas |
| Fehr Holdings LLC | 423.575,00 | Dólares Americanos |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. | 3.865.602,00 | Bolívares Fuertes |
| Nutresa S.A. de C.V. | 3.360.000,00 | Pesos Mexicanos |
| Serer S.A. de C.V. | 10.160.000,00 | Pesos Mexicanos |
| Oktex Baking, LP | 1.000,00 | Dólares Americanos |
| Oktex Baking, GP, LLC | 1.000,00 | Dólares Americanos |
| Fehr Foods, Inc. | 423.575,00 | Dólares Americanos |
| Compañía de Galletas Pozuelo de la República Dominicana S. R. L. | 10.000,00 | Pesos Dominicanos |
| Helados Bon S.A. | 30.000.000,00 | Pesos Dominicanos |
| Distribuidora Bon S.A. | 41.100.000,00 | Pesos Dominicanos |

4.10.4. Información, para el caso de aquellas sociedades no subordinadas en las que el emisor mantenga una inversión inferior al 50% del capital social de las mismas y la participación de dicha sociedad en el resultado neto consolidado del emisor sea superior al 20%.

El emisor no posee participación en sociedades no subordinadas cuya participación en el resultado neto consolidado del emisor sea superior al 20%.





4.11. Relaciones laborales

4.11.1. Empleos por tipo y variación

| | Mar-10 | Mar-11 | Crecimien. por adquisic. | Variación orgánica | Variación total | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------------------------------|-----------------------|--------------------|--------|
| Personal total | 28.162 | 29.605 | 685 | 758 | 1.443 | 2,69% |
| Vinculados | 15.497 | 16.452 | 648 | 307 | 955 | 1,98% |
| Aprendices o Estudiantes en Práctica | 537 | 551 | 7 | 7 | 14 | 1,30% |
| Temporales | 3.123 | 3.227 | 6 | 98 | 104 | 3,14% |
| Personal punto de venta | 3.603 | 3.545 | 0 | (58) | (58) | -1,61% |
| Cooperativizados | 1.106 | 1.166 | 0 | 60 | 60 | 5,42% |
| Otros | 4.296 | 4.664 | 24 | 344 | 368 | 8,01% |

4.11.2. Interrupción en las actividades del Emisor

En los últimos tres años, en ninguna empresa perteneciente al Grupo, se ha presentado alguna interrupción por huelga sindical o conflictos laborales.

4.11.3. Acuerdos Colectivos existentes en Grupo Nutresa S.A.

| Compañía | Total personal vinculado sin Aprendices | Sindica. de base | Sindica. de industria | Pacto Colect. | Afiliad. al sindicat | Afiliad. a Pacto | % personal sindicaliza do | % person al pacto |
|---|---|---------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|---------------------|---------------------------------|----------------------------|
| Blue Ribbon Products | 292 | | 1 | | 238 | | 81,5% | 0,0% |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú | 679 | | 1 | | 222 | | 32,7% | 0,0% |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | 729 | 1 | | | 463 | | 63,5% | 0,0% |
| Nutresa | 930 | | 1 | | 640 | | 68,8% | 0,0% |
| Alimentos Cárnicos | 2.143 | | 2 | 1 | 17 | 2.126 | 0,8% | 99,2% |
| Compañía de Galletas Noel | 1.306 | 1 | 3 | 1 | 371 | 934 | 28,4% | 71,5% |
| Compañía Nacional de Chocolates | 1.069 | 1 | 1 | 1 | 12 | 1.057 | 1,1% | 98,9% |
| Cordialsa Colombia | 1.433 | | 3 | 1 | 54 | 1.379 | 3,8% | 96,2% |
| Industria Colombiana de Café | 636 | | | 1 | | 636 | 0,0% | 100,0% |
| Industria de Alimentos Zenú | 1.021 | | 3 | 1 | 100 | 921 | 9,8% | 90,2% |
| Industrias Aliadas | 127 | | | 1 | | 127 | 0,0% | 100,0% |
| La Recetta | 106 | | | 1 | | 106 | 0,0% | 100,0% |
| Litoempaques | 128 | | | 1 | | 128 | 0,0% | 100,0% |
| Meals | 1.244 | 1 | | 1 | 1 | 1.243 | 0,1% | 99,9% |
| Molino Santa Marta | 123 | | | 1 | | 123 | 0,0% | 100,0% |
| Novaventa | 442 | | | 1 | | 442 | 0,0% | 100,0% |
| Productos Alimenticios Doria | 280 | | | 1 | | 280 | 0,0% | 100,0% |





| Compañía | Total personal vinculado sin Aprendices | Sindica. de base | Sindica. de industria | Pacto Colect. | Afiliad. al sindicat | Afiliad. a Pacto | % personal sindicalizado | % personal al pacto |
|----------------------------------|---|------------------|-----------------------|---------------|----------------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| Servicios Nacional de Chocolates | 494 | | | 1 | | 494 | 0,0% | 100,0% |
| Setas Colombianas | 364 | 1 | 1 | 1 | 31 | 333 | 8,5% | 91,5% |
| Tropical Coffee | 93 | 2 | 2 | | 73 | | 78,5% | 0,0% |
| TOTAL COLOMBIA | 11.112 | 6 | 15 | 15 | 659 | 10.329 | 5,93% | 92,95% |
| TOTAL EXTERIOR | 5.023 | 1 | 3 | 0 | 1.563 | 0 | 31,12% | 0,00% |
| TOTAL GRUPO | 16.135 | 7 | 18 | 15 | 2.222 | 10.329 | 13,77% | 64,02% |

| Compañía | Sindicatos | Vigencia convención colectiva |
|---------------------|---|---|
| Alimentos Cárnicos | SINTRACARNES, SINALTRAINAL y SINTRALIMENTICIA | 1 de enero de 2011 (actualmente en negociación) |
| CNCH | SINALTRAINAL | 30 de septiembre de 2012 |
| CNCH Perú | SINDICATO DE TRABAJADORES DE LA COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES | 31 de diciembre de 2010 (actualmente en negociación) |
| Cordialsa Colombia | SINTRAIMAGRA, SINTRALIMENTICIA y SINALTRAINAL | 30 de junio de 2012 |
| Hermo | SINTRAPROALIHCAVSC | 1 de julio de 2012 |
| Noel | SINALTRAC, SINTRACOMNOEL, SINTRALIMENTICIA y SINALTRAINAL | 30 de abril de 2011 |
| Nutresa | FRET | 31 de diciembre de 2012 |
| Setas Colombianas | SINTRASETAS | 31 de agosto de 2012 |
| Tropical Coffee Co. | SINTRALABASTILLA, SINTRADINALCAFE, SINTRAINDUSCAFE y SINALTRAINAL | 30 de junio de 2012 |
| Zenú | SINTRALIMENTICIA Y SINALTRALAC | 30 de abril de 2011 |

4.11.4. Turnos de Trabajo

Las características generales de los turnos de trabajo son las siguientes:

- En cada compañía se manejan diferentes turnos de trabajo; lo normal en las plantas son 3 turnos de 8 horas, en administración y ventas es un turno de 7:30 AM a 5:30 PM.
- Siempre se cumple con el marco legal de cada país de cumplir el número de horas máximas de trabajo a la semana.



5. ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD EMISORA

5.1. La competencia Descripción de la Competencia en Colombia y la Región

La región estratégica del Grupo está conformada por la Región Andina (Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela), Centro América (Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Guatemala y Honduras), el Caribe, México y Estados Unidos. A continuación se hace un breve recuento del posicionamiento de nuestros productos en la región estratégica y la competencia en dichos mercados:

COLOMBIA

El Grupo es la compañía de alimentos líder en las seis categorías en las que participa, aunque en algunos segmentos sea el #2. La participación de mercado consolidada, según Nielsen, de los últimos 12 meses a marzo de 2011 era de 59,7%. En el siguiente cuadro se detalla la participación de mercado por segmento y los competidores más cercanos

(% Part. últimos 12 meses en \$ y variación vs. 12 meses anteriores)

| | | |
|---|--|--|
|  <div>73,0% 0,0%</div> #2 Frito - 1,4% |  <div>61,3% +2,3%</div> #2 Luker - 25,2% |  <div>39,8% +0,5%</div> #1 Nestlé - 47,8% |
|  <div>56,1% -2,5%</div> #2 Nestlé - 14,7% #3 Colombina - 9,9% |  <div>29,1% -0,7%</div> #1 Nestlé - 62,3% |  <div>78,7% -1,8%</div> #2 Colombina - 9,7% #3 Popsy - 3,7% |
|  <div>62,6% -1,5%</div> #2 Colombina - 9,6% #3 Ferrero - 5,3% |  <div>57,4% +0,1%</div> #2 Águila Roja - 21,6% #3 Luker - 5,1% |  <div>49,4% -0,4%</div> #2 La Muñeca - 27,1% |

1

Fuente Nielsen FM11
Cálculos GN

Información presentada al 11 de Mayo de 2011

VENEZUELA

En las últimas mediciones realizadas por el negocio, Herma tenía una participación de mercado estimada del 13,1% en embutidos y del 17,7% en salchichas. El líder del mercado es Plumrose con una participación superior al 44%.

En productos secos (chocolates, galletas y café) no tenemos mediciones de mercado. Por estimaciones de los negocios concluimos que somos los #1 en café soluble (el #2 es Nestlé), el #2 en chocolates (el #1 es Nestlé) y los terceros en galletas (#1 Kraft y #2 Puig).

PERÚ

La principal presencia del Grupo en Perú es en el negocio de chocolates. Allí, nuestras marcas son líderes en modificadores de leche con una participación estimada del 70%. El líder de la categoría en Perú es Nestlé.

CENTRO AMÉRICA

La presencia más relevante en esta región la tenemos a través de Cía. de Galletas Pozuelo, que es la líder tanto en Costa Rica como en el resto de Centro América. Según Nielsen, en 2009 Pozuelo tenía una participación de mercado del 33% en los países centroamericanos (Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, Guatemala y El Salvador). El competidor más cercano es Kraft, con una participación medida por Nielsen a la misma fecha, del 12%.

En Panamá el Grupo es líder en la categoría de carnes frías, con las participaciones combinadas de Ernesto Berard S.A. y Blue Ribbon Products S.A., que totaliza alrededor del 21% según estimaciones de la compañía. Es un mercado fragmentado donde los competidores más cercanos son Melo y American Star.

REPÚBLICA DOMINICANA

A través de la recientemente adquirida Helados Bon S.A., el Grupo posee aproximadamente el 80% del negocio de helados en el país. Los demás competidores, como Häagen Dazs, Yogurt Plantet y Baskin Robins, tienen participaciones poco significativas del mercado.

MÉXICO

El Grupo participa en el negocio de chocolates mexicano a través de Nutresa S.A. de C.V. Esta compañía tiene una participación de mercado estimada del 33% en el segmento de cremas de chocolate, siendo el #2. El líder del segmento es Bimbo, con su producto Duvalín, quien constituye su principal competencia.

ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, los productos del Grupo no tienen una participación de mercado notable. Allí nos enfrentamos con todos los grandes jugadores mundiales de alimentos como son: Nestlé, Mars, Hershey's, Kraft y Unilever. Adicionalmente, nuestra filial de galletas Fehr Foods, que participa activamente en el mercado de "dollar stores" compite con las marcas privadas de este canal además de con empresas como Bud's Best Cookies, J&J Snack Foods, Lance, Stauffer's, Voortman y Bremner Food Group.

5.2. Visión General de la Compañía

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad especializada en inversiones en empresas de alimentos, con sede en Colombia. Participa en seis categorías de alimentos bajo los cuales se agrupan 44 empresas: Carnes Frías, Galletas, Chocolates, Café, Helados y Pastas. Su operación comercial está respaldada por redes de distribución propias en Colombia y en el exterior.

El gráfico a continuación describe la estructura organizacional y operativa del Grupo:



5.3. Negocios y Principales Empresas en los que participa el Grupo

Carnes Frías: A través de Industria de Alimentos Zenú S.A.S., Alimentos Cárnicos S.A.S., Hermo de Venezuela S.A., Setas de Colombia S.A., Blue Ribbon Products S.A. y Ernesto Berard S.A.

Galletas: A través de Compañía de Galletas Noel S.A.S., Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A., Fehr Holding LLC, Molino Santa Marta S.A.S. y Litoempaques S.A.S.

Chocolates: A través de Compañía Nutresa S.A.S., Compañía Nutresa DCR S.A., Nutresa S.A. de C.V. y Compañía Nutresa de Perú S.A.

Café: A través de Industria Colombiana de Café S.A.S., Tropical Coffee Company S.A.S. e Industrias Aliadas S.A.S.

Helados: A través de Meals de Colombia S.A.S. y Helados Bon S.A.

Pastas: A través de Productos Alimenticios Doria S.A.S. y Pastas Comarrico S.A.S.

Cordialsa Colombia S.A.S.: Empresa distribuidora de todos los productos de los negocios de Galletas, Chocolates, Café, Pastas y larga vida del negocio cárnico, en Colombia.

Novaventa S.A.S.: Empresa dedicada a la venta en canales alternativos en Colombia, como: vending machines, venta al paso o puntos de ventas móviles y venta directa puerta a puerta.

La Recetta S.A.S.: Empresa especializada en la atención al canal institucional, o food service, en Colombia. Esta compañía es una alianza estratégica con un importante productor y comercializador de productos lácteos en Colombia.

Red de distribución y ventas internacional: Conformada por ocho compañías de distribución que operan en: Venezuela, Ecuador, Panamá, El Salvador, Guatemala, Nicaragua, Puerto Rico y Estados Unidos.

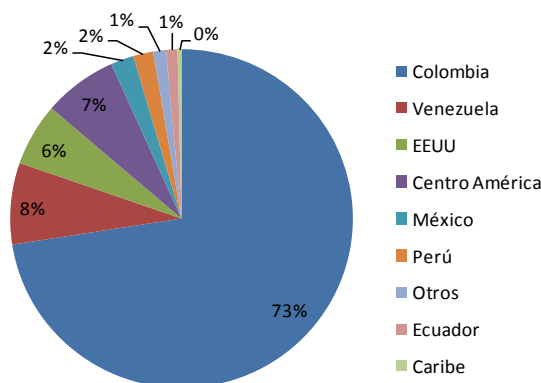
ServiciosNutresa S.A.S.: Es la empresa de servicios de soporte administrativo para todas las compañías del grupo de alimentos.

La gestión del conjunto empresarial se fundamenta en el talento de más 29.400 colaboradores de los cuales cerca de 5.800 trabajan en el exterior. La labor de manufactura se soporta en 23 plantas en Colombia y en la operación internacional se cuenta con 11 unidades de producción:

- Costa Rica: galletas (2), chocolates
- Estados Unidos: galletas (2)
- México: chocolates
- Panamá: cárnicos (2)
- Perú: chocolates
- República Dominicana: helados
- Venezuela: cárnicos

Las ventas consolidadas de Grupo en 2010 fueron de \$4,5 billones, de los cuales US\$645 millones corresponden a ventas realizadas fuera de Colombia.

La gestión del Grupo se concentra en la región estratégica conformada por la Región Andina, Centro América, el Caribe, México y los Estado Unidos. Por región, las ventas del Grupo están distribuidas de la siguiente manera:



5.4. Estrategia del Grupo Nutresa S.A. y Fortalezas competitivas

La estrategia del Grupo está enmarcada dentro de su misión, visión y objetivos estratégicos, que se encuentran a continuación:

VISIÓN MULTILATINA 2005-2015

Juntos lograremos triplicar nuestro negocio de alimentos para el 2015, proporcionando calidad de vida al consumidor con productos que satisfagan sus aspiraciones de bienestar, nutrición y placer.

MISIÓN

- La misión de nuestra empresa es la creciente creación de valor, logrando un destacado retorno de las inversiones, superior al costo del capital empleado.
- En nuestros negocios de alimentos buscamos siempre mejorar la calidad de vida del consumidor y el progreso de nuestra gente.
- Buscamos el crecimiento rentable con marcas líderes, servicio superior y una excelente distribución nacional e internacional.
- Gestionamos nuestras actividades comprometidos con el Desarrollo Sostenible; con el mejor talento humano; innovación sobresaliente y un comportamiento corporativo ejemplar.
-

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS



La gran trayectoria de las empresas del Grupo en Colombia, nos han permitido consolidar una serie de ventajas competitivas sobre las cuales apalancamos el crecimiento y establecemos barreras de entrada para nuevos competidores. Las principales ventajas competitivas son:

- La distribución en Colombia
- Las marcas y su liderazgo en Colombia
- El talento humano, el clima laboral y la pasión por lo que hacemos
- La capacidad para capturar sinergias
- La claridad y coherencia estratégica con buena ejecución

Fundamentados en este marco estratégico y en las ventajas competitivas que poseen nuestros negocios, el Grupo continuará ejecutando su exitoso plan de expansión por la región estratégica, continuando en el camino de convertirse en uno de los principales jugadores regionales de la industria de alimentos procesados



6. INFORMACIÓN FINANCIERA

6.1. Capital autorizado, suscrito y pagado del emisor, señalando el número de acciones en circulación y las reservas

A continuación se incluye un cuadro en el que se indica el monto del capital autorizado, suscrito y pagado del emisor, así como el número de acciones en circulación y en reserva:

| | |
|-------------------------|--------------------|
| Capital Autorizado | \$2.400.000.000,00 |
| Capital Suscrito | \$2.175.617.290,00 |
| Capital Pagado | \$2.175.617.290,00 |
| Acciones en circulación | 435.123.458 |
| Valor Nominal | \$5,00 |
| Acciones en Reserva | 44.876.542 |

Cifras en millones de pesos colombianos

6.2. Ofertas públicas de adquisición de acciones del emisor celebradas en el último año

En el último año, no ha existido ninguna oferta pública para la adquisición de acciones del Grupo Nutresa S.A.

6.3. Provisiones y reservas para la readquisición de acciones

| Provisiones y reservas para la readquisición de acciones | | | | |
|--|--------|--------|--------|------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
| Reserva para la readquisición de acciones | 82.400 | 82.400 | 82.400 | 82.400 |

Cifras en millones de pesos colombianos

6.4. Información sobre dividendos

Grupo Nutresa S.A.
Información al 31 de marzo de 2011
Cifras en COP millones
Información sobre dividendos

| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
|--|---------|---------|---------|------------|
| Utilidad neta del ejercicio | 291.006 | 225.496 | 278.403 | 62.940 |
| Utilidad neta por acción | 668,79 | 518,23 | 639,83 | 144,65 |
| Dividendos por acción (*) | 26 | 27 | 28,5 | 28.5 |
| Forma de pago del dividendo | Mensual | Mensual | Mensual | Mensual |
| Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo | 47% | 63% | 53% | 53% |
| Valor patrimonial de la acción | 8.902 | 12.408 | 14.533 | 14.072 |
| Precio en bolsa cierre del año | 15.600 | 21.000 | 27.100 | 23.500 |





| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
|---|--------|--------|--------|------------|
| Precio en bolsa promedio del año | 14.983 | 18.126 | 23.134 | 24.033 |
| Precio en bolsa cierre /utilidad por acción | 23,33 | 40,52 | 42,36 | N/A |
| Precio en bolsa promedio /utilidad por acción | 22,40 | 34,98 | 36,16 | N/A |
| Valor patrimonial/utilidad por acción | 13,31 | 23,94 | 22,71 | N/A |
| Valor patrimonial/dividendo por acción | 342,38 | 459,56 | 509,93 | 493,77 |
| Precio en bolsa cierre/valor patrimonial | 1,75 | 1,69 | 1,86 | 1,67 |
| Precio en bolsa promedio/valor patrimonial | 1,68 | 1,46 | 1,59 | 1,71 |

(*) Dividendos decretados sobre la utilidad neta del ejercicio reportado

| DIVIDENDOS DE COMPAÑÍAS VINCULADAS | | | |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| SOCIEDAD | Dividendos recibidos 2008 | Dividendos recibidos 2009 | Dividendos recibidos 2010 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | | | 40.932 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | | 11.341 | 14.623 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | | | 1.784 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 17.099 | 18.293 | 12.368 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 27.948 | | 33.363 |
| Litoempaques S.A.S | | | 3.793 |
| Molinos Santa Marta S.A.S | | 11.311 | |
| Novaventa S.A.S | | 1.342 | |
| Pastas Comarrico S.A.S | | | 4.322 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | | 9.800 | 28.112 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 31.962 | 30.745 | 24.287 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 6.687 | | |
| Valores Nacionales S.A.S | 19.893 | 27.675 | |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S | | | 488 |
| Setas Colombianas S.A | | | 915 |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | | | 624 |
| Total | \$ 103.589 | \$ 110.507 | \$ 165.611 |

Cifras en millones de pesos colombianos

| COMPAÑÍAS NO CONTROLADAS | | | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| SOCIEDAD | Dividendos recibidos 2008 | Dividendos recibidos 2009 | Dividendos recibidos 2010 |
| Compañía de Distribución y Transporte S.A. | \$ 625 | \$ 507 | \$ 543 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 5.466 | 6.525 | 15.677 |
| Inversiones Argos S.A. | 6.016 | 5.947 | 14.466 |
| Compañía de Inversiones La Merced S.A. | 2.639 | | |
| Sociedad Central Ganadera S.A. | | | 267 |
| Total | \$ 14.746 | \$ 12.979 | \$ 30.953 |

Cifras en millones de pesos colombianos



6.5. Información relacionada**6.5.1. Utilidad Neta por Acción**

La información se presenta a continuación en el cuadro del numeral 6.5.5.

6.5.2. Dividendo por acción y forma de pago

La información se presenta a continuación en el cuadro del numeral 6.5.5.

La información relacionada con la política de dividendos de la sociedad se encuentra en el numeral 3.10 del presente Prospecto.

6.5.3. Valor patrimonial de la acción

La información se presenta a continuación en el cuadro del numeral 6.5.5.

6.5.4. Valor patrimonial/utilidad por acción

La información se presenta a continuación en el cuadro del numeral 6.5.5.

6.5.5. Valor patrimonial/dividendo por acción

Grupo Nacional de Chocolates S.A.
Información al 31 de diciembre de 2010
Cifras en COP millones
Información sobre dividendos

| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Utilidad neta del ejercicio | 291.006 | 225.496 | 278.403 |
| Utilidad neta por acción | 668,79 | 518,23 | 639,83 |
| Dividendos por acción (*) | 26 | 27 | 28,5 |
| Forma de pago del dividendo | Mensual | Mensual | Mensual |
| Porcentaje de la utilidad distribuida como dividendo | 47% | 63% | 53% |
| Valor patrimonial de la acción | 8.902 | 12.408 | 14.533 |
| Precio en bolsa cierre del año | 15.600 | 21.000 | 27.100 |
| Precio en bolsa promedio del año | 14.983 | 18.126 | 23.134 |
| Precio en bolsa cierre /utilidad por acción | 23,33 | 40,52 | 42,36 |
| Precio en bolsa promedio /utilidad por acción | 22,40 | 34,98 | 36,16 |
| Valor patrimonial/utilidad por acción | 13,31 | 23,94 | 22,71 |
| Valor patrimonial/dividendo por acción | 342,38 | 459,56 | 509,93 |
| Precio en bolsa cierre/valor patrimonial | 1,75 | 1,69 | 1,86 |
| Precio en bolsa promedio/valor patrimonial | 1,68 | 1,46 | 1,59 |

(*) Dividendos decretados sobre la utilidad neta del ejercicio reportado

6.6. Información sobre la generación de ebitda en los tres (3) últimos años y al corte de dic 31 de 2010

En la tabla a continuación se muestra el EBITDA generado por cada uno de los negocios del Grupo, así como el EBITDA consolidado:

Margen EBITDA

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Cárnicos | 185.596 | 212.521 | 224.441 | 14,0% | 13,4% | 15,4% |
| Galletas | 122.498 | 116.132 | 82.086 | 14,3% | 12,8% | 9,4% |
| Chocolates | 136.241 | 138.858 | 91.840 | 17,1% | 15,9% | 10,6% |
| Café | 60.361 | 10.985 | 68.727 | 12,0% | 1,7% | 9,7% |
| Helados | 48.701 | 43.749 | 38.132 | 17,2% | 15,1% | 14,5% |
| Pastas | 16.690 | 25.421 | 30.545 | 9,2% | 13,4% | 16,3% |
| Otros | -264 | 3.369 | 2.394 | -0,4% | 3,5% | 2,3% |
| Total | 569.823 | 551.034 | 538.166 | 14,2% | 12,0% | 12,1% |

Cifras en millones de pesos colombianos

De 2009 a 2010, el EBITDA consolidado tuvo un decrecimiento del 2,3% que se explica, principalmente, por la devaluación del bolívar fuerte en Venezuela y su efecto sobre los negocios de Galletas y Chocolates. Si se eliminara a Venezuela de las cifras consolidadas, el EBITDA crecería 29,1%.

En el caso del negocio Cárnico, el efecto de Venezuela se pudo compensar con una mejora significativa del margen EBITDA en la operación en Colombia. El negocio de Café tuvo una importante recuperación, al lograr un margen bruto satisfactorio con respecto a sus niveles históricos luego de tener una caída significativa en 2009 por el repentino incremento en el costo de la materia prima. La rentabilidad en el negocio de Helados decreció ligeramente por el menor desempeño de las ventas, debido al invierno en Colombia, que no permitieron la dilución adecuada de los altos gastos fijos en la cadena congelada.

6.7. Evolución del capital social en los tres (3) últimos años

Grupo Nacional de Chocolates S.A. Información al 31 de diciembre de 2010 Cifras en COP millones Evolución del Capital Social

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|-------|-------|-------|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal \$5 cada una. | 2.400 | 2.400 | 2.400 |
| Acciones no emitidas 44.876.542 | (224) | (224) | (224) |
| Capital suscrito y pagado | 2.176 | 2.176 | 2.176 |



6.8. Obligaciones convertibles

No existen empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o con bonos convertibles en acciones, emitidas por Grupo Nutresa S.A.

6.9. Principales activos del emisor

Los Activos de la compañía consisten en inversiones en otras sociedades, estas inversiones se describen en el numeral siguiente.

6.10. Inversiones que exceden el 10% del total de activos del emisor

Las siguientes son las inversiones en compañías que exceden el 10% del total de activos del Emisor.

| INVERSIONES EN COMPAÑÍAS VINCULADAS | | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------|---------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|
| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participaci. % | Costo | Valorización | Valor patrimonial | % sobre el total del activo |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 432.636 | 100% | 535.941 | | 535.941 | 6,63% |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 116.660.286 | 100% | 481.675 | 32.172 | 513.847 | 6,36% |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 1.000.000 | 100% | 21.939 | 491 | 22.430 | 0,28% |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 2.496.089 | 100% | 299.446 | | 299.446 | 3,70% |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 2.113.821 | 100% | 289.005 | | 289.005 | 3,57% |
| Litoempaques S.A.S | 400.000 | 100% | 20.714 | 745 | 21.459 | 0,27% |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30.316.584 | 100% | 27.041 | 21.101 | 48.142 | 0,60% |
| Novaventa S.A.S | 1.479.701.695 | 92,50% | 35.950 | 584 | 36.534 | 0,45% |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400.000 | 100% | 14.501 | 3.561 | 18.062 | 0,22% |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 68.634.332 | 100% | 87.852 | 7.440 | 95.292 | 1,18% |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 4.402.639.758 | 100% | 242.339 | | 242.339 | 3,00% |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 227.000.000 | 100% | 224.056 | 5.595 | 229.651 | 2,84% |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 6.870 | 0,00% | 4 | 1 | 5 | 0,00% |
| La Recetta S.A.S | 350.000 | 70% | 3.212 | | 3.212 | 0,04% |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S | 10.000 | 100% | 166 | 99 | 265 | 0,00% |
| Setas Colombianas S.A | 1.143.325.130 | 94,79% | 36.323 | 15.750 | 52.073 | 0,64% |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5.000 | 100% | 4.791 | | 4.791 | 0,06% |
| Cordialsa Colombia S.A.S | 1.000.000 | 100% | 2.671 | | 2.671 | 0,03% |
| Industrias Aliadas S.A (2) | 1.780.680 | 66,67% | 23.115 | 7.512 | 30.627 | 0,38% |
| Subtotal | | | \$ 2.350.741 | \$ 95.051 | \$ 2.445.792 | 30,25% |
| Provisión inversiones | | | (820) | | (820) | |
| Total inversiones | | | \$ 2.349.921 | \$ 95.051 | \$ 2.444.972 | 30,24% |

1) Compañías absorbidas por Grupo Nacional de Chocolates S.A, mediante resolución 1627 del 10 de agosto de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mediante escritura pública 4.585 del 23 de diciembre de 2009, fue solemnizada la escisión total de estas compañías.

(2) Durante el año 2010 la Compañía adquirió el 33.3%, para un total de participación del 66.67%. A partir de este año pasa a formar parte del Grupo Nacional de Chocolates.





| INVERSIONES EN COMPAÑÍAS NO CONTROLADAS | | | | | | |
|---|-------------------------------|----------------|-------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------|
| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participaci. % | Costo | Valorización (Desvaloriz.) | Valor patrimonial | % sobre el total del activo |
| Compañía de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31% | \$ 1.315 | \$ 899 | \$ 2.214 | 0,03% |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (2) | 59.387.803 | 12,66% | 161.433 | 2.064.421 | 2.225.854 | 27,53% |
| Inversiones Argos S.A. (2) | 79.804.628 | 12,37% | 148.703 | 1.439.409 | 1.588.112 | 19,64% |
| Industrias Aliadas S.A.(1) | | | | | 0 | 0,00% |
| Predios del Sur S.A. | 329.950.777 | 4,29% | 783 | (131) | 652 | 0,01% |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48% | 177 | | 177 | 0,00% |
| Promotora de Proyectos S.A. | 398.038 | 12,87% | 265 | (177) | 88 | 0,00% |
| Sociedad Central Ganadera S.A. | 47.781 | 17,07% | 958 | 717 | 1.675 | 0,02% |
| Fondo Ganadero de Antioquia | 52.526 | 0,12% | 88 | (9) | 79 | 0,00% |
| Binbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 40,00% | 52.985 | (3.410) | 49.575 | 0,61% |
| Carnes y Derivados | 12.462 | 0,04% | 3 | 2 | 5 | 0,00% |
| Subtotal | | | \$ 366.710 | \$ 3.501.721 | \$ 3.868.431 | 47,85% |
| Provisión inversiones | | | (532) | | (532) | |
| Total inversiones | | | \$ 366.178 | \$ 3.501.721 | \$ 3.867.899 | 47,84% |

(1) Durante el año 2010 la Compañía adquirió el 33.3%, para un total de participación del 66.67%. A partir de este año pasa a formar parte de Grupo Nacional de Chocolates.

(2) Corresponden a las inversiones que exceden el 10% del total de los activos de la Compañía. (Ítem I).

Cifras en millones de pesos colombianos

A continuación detallamos las políticas del manejo de las inversiones:

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. A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

6.11. Dependencia de los principales proveedores y clientes superior al 20%

En ningún caso las compras realizadas a un solo proveedor del Grupo superan el 20% de las compras consolidadas, ni en Colombia ni en el exterior.

Ninguno de los clientes del Grupo, ni en Colombia ni en el exterior, tiene más del 20% de participación en las ventas consolidadas.

6.12. Principales actividades productivas y de ventas

Ventas totales

| | Con Venezuela | | | Sin Venezuela | | |
|--------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|-------------|
| | Dic. - 09 | Dic. - 10 | % Var. | Dic. - 09 | Dic. - 10 | % Var. |
| Cárnicos | 1.589.155 | 1.457.415 | -8,3% | 1.107.448 | 1.178.839 | 6,4% |
| Galletas | 907.865 | 874.603 | -3,7% | 832.213 | 839.986 | 0,9% |
| Chocolates | 873.909 | 864.590 | -1,1% | 780.205 | 838.276 | 7,4% |
| Café | 642.818 | 706.204 | 9,9% | 631.845 | 698.969 | 10,6% |
| Helados | 289.065 | 262.733 | -9,1% | 289.065 | 262.733 | -9,1% |
| Pastas | 189.991 | 187.962 | -1,1% | 189.991 | 187.962 | -1,1% |
| Otros | 95.556 | 105.350 | 10,2% | 95.556 | 105.350 | 10,2% |
| TOTAL | 4.588.360 | 4.458.858 | -2,8% | 3.926.324 | 4.112.116 | 4,7% |

Cifras en millones de pesos

Las ventas totales consolidadas de 2010 decrecieron 2,8% con respecto a 2009, debido principalmente a la devaluación del bolívar fuerte en Venezuela, mencionado anteriormente, y a la revaluación del peso colombiano que afecta la consolidación de las ventas internacionales. Al eliminar las ventas a Venezuela, las ventas consolidadas crecen el 4,7%. Si, adicionalmente, se eliminaran los efectos cambiarios con respecto a las tasas de cambio de 2009, las ventas consolidadas crecerían 6,0%. En volumen, las ventas consolidadas totales crecieron 4,5%.

6.13. Restricciones para la venta de los activos que conforman el portafolio de inversiones del emisor

La Junta Directiva del Emisor tiene como función intervenir en todas las actuaciones que no estén prohibidas a la Compañía y que tengan por objeto adquirir, enajenar, hipotecar, gravar o limitar inmuebles; alterar la forma de éstos por su naturaleza o su destino; dar en prenda muebles; dividir bienes raíces; contratar préstamos activos o pasivos, y fijar las bases sobre las cuales puede el Presidente celebrar los contratos respectivos.

Contractualmente, se encuentran vigentes las siguientes restricciones a la venta de todo tipo de activos:

1) Crédito de CNCH y el Emisor por USD 47.000.000 con Bank of Nova Scotia (antes RBS y ABN Amro Bank N.V.), respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 16 de febrero de 2014, el cual prohíbe: vender, hipotecar, constituir garantía, transferir o disponer de cualquier Activo Material, entendiéndose por estos aquéllos con valor de mercado superior a US 15.000.000, salvo las excepciones contempladas, y vender o disponer de cualquier Activo Material, en tal forma que pueda ser arrendado o readquirido o adquirido por el Deudor, el Garante o sus subsidiarias, salvo las excepciones contempladas.

2) Crédito de Noel y el Emisor por USD 44.000.000 con Bank of Nova Scotia (antes RBS y ABN Amro Bank N.V.), respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 15 de febrero de 2014, el cual prohíbe: vender, hipotecar, constituir garantía, transferir o disponer de cualquier Activo Material, entendiéndose por estos aquéllos con valor de mercado superior a US 15.000.000, salvo las excepciones contempladas, y vender o disponer de cualquier Activo Material, en tal forma que pueda ser arrendado o readquirido o adquirido por el Deudor, el Garante o sus subsidiarias, salvo las excepciones contempladas.

3) Crédito de Noel y el Emisor por USD 33.000.000 con Bank of Nova Scotia (antes RBS y ABN Amro Bank N.V.), respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 14 de junio de 2013, el cual prohíbe: vender, hipotecar, constituir garantía, transferir o disponer de cualquier Activo Material, entendiéndose por estos aquéllos con valor de mercado superior a US 15.000.000, salvo las excepciones contempladas, y vender o disponer de cualquier Activo Material, en tal forma que pueda ser arrendado o readquirido o adquirido por el Deudor, el Garante o sus Subsidiarias, salvo las excepciones en él contempladas.

4) Crédito de Pozuelo y el Emisor por USD 25.000.000 con Scotia & Trust Cayman Ltd (antes RBS y ABN Amro Bank N.V.), respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 21 de junio de 2013, el cual prohíbe: vender, hipotecar, constituir garantía, transferir o disponer de cualquier Activo Material, entendiéndose por estos aquéllos con valor de mercado superior a US 15.000.000, salvo las excepciones contempladas, y vender o disponer de cualquier Activo Material, en tal forma que pueda ser arrendado o readquirido o adquirido por el Deudor, el Garante o sus Subsidiarias, salvo las excepciones en él contempladas.

5) Contrato Marco Emisión de Bonos de CNCH en Perú, en el que se impone al Emisor y a CNCH no transferir, dar en derecho de uso y/o en usufructo, vender, transferir en fideicomiso o dar en retro-arrendamiento financiero (sale and leaseback) sus activos, salvo las excepciones contempladas; ni dar en derecho de uso y/o en usufructo, vender, transferir en fideicomiso o dar en retro-arrendamiento financiero otros activos siempre y cuando sea para la sustitución de los mismos, y cuyo monto no supere individual o conjuntamente la suma de US\$30,000,000 y dicho acto no genere un Efecto Sustancialmente Adverso.

6) Créditos de Colcafé y Doria por \$8.930.000.000 y \$19.648.200.000, respectivamente, con BBVA Colombia respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 12 de octubre de 2017, el cual prohíbe enajenar bienes dados en garantía, sin previo permiso de BBVA Colombia.



7) Crédito de Pozuelo, Nutresa y Fehr Foods por USD 42.900.000 con BBVA Gran Cayman, respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 23 de febrero de 2016, el cual prohíbe al Garante, al Deudor y a sus subsidiarias vender, entregar, ceder, transferir, arrendar o disponer de sus propiedades o activos, salvo las excepciones en él contempladas.

8) Crédito de Colcafé por USD 24.000.000 con BBVA Gran Cayman, respaldado con pagaré con fecha de vencimiento 13 de octubre de 2015, el cual prohíbe al Garante y al Deudor vender, entregar, ceder, transferir, arrendar o disponer de sus propiedades o activos, salvo las excepciones en él contempladas.

9) Prenda abierta sin tenencia otorgada por el Emisor a favor de Bancolombia S.A. sobre 13.500.000 acciones de GrupoSura, para garantizar deudas de las sociedades subordinadas del Grupo Empresarial Nutresa, sin fecha de vencimiento.

6.14. Principales inversiones en curso de realización

El Grupo, de forma consolidada, tiene un plan de inversiones para el 2011 por un valor estimado de \$158.500 millones. Se destacan, dentro de este plan, los siguientes proyectos:

- Inversiones en sostenibilidad, principalmente en las plantas del negocio cárnicos en Colombia y Venezuela, en la planta de Tropical Coffee en Santa Marta y en las plantas de chocolates en Colombia, Costa Rica, Perú y México
- Incremento en la capacidad de Gestión Cargo y del centro de distribución de Alimentos Cárnicos en Barranquilla
- Incremento de capacidad en la línea de barquillos, moldeo y empaque en la planta de Nutresa en México
- Compra de congeladores por parte de Meals de Colombia
- Adquisición de equipos para Pastas Comarrico y repotenciación de equipos en el molino de trigo de Doria
- Continuación de la implementación del modelo de Cordialsa Colombia que implica la adecuación de las sedes de algunas regionales de ventas y bodegas

Para la financiación de este plan de inversiones, el Grupo cuenta con recursos propios que a diciembre de 2010 sumaban \$133.389 millones y con financiación bancaria para lo cual cuenta con cupos disponibles superiores a \$2 billones.

6.15. Compromisos en firme para la adquisición de inversiones futuras

No existe ningún compromiso para adquirir inversiones futuras, suscrito por los órganos de dirección del Grupo y/o sus filiales.

6.16. Descripción de los activos fijos separados por propios, en leasing, rentados y otros

6.16.1. Propiedades, planta y equipo, depreciación, valorizaciones y provisiones:

Las propiedades, planta y equipo están registradas al costo, incluyendo las adiciones, mejoras y la capitalización por diferencias en cambio y gastos financieros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto ajustado, llevando a resultados la diferencia entre éste y el precio de venta.





La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales permitidas por la legislación tributaria del respectivo país, para cada grupo de activo. Para el caso de la Compañía Matriz y sus subordinadas en Colombia, las tasas anuales utilizadas son del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

En algunos equipos de producción se aplica depreciación acelerada equivalente al 25% de la tasa normal por cada turno adicional de trabajo. En otros equipos se utilizó una tasa de depreciación basada en las horas de trabajo, atendiendo a las especificaciones técnicas de los equipos, suministradas por el proveedor.

La maquinaria y equipo no operativa y sobre la cual se prevé que no generará flujos de ingresos futuros, no es depreciada. Dichos activos se encuentran 100% provisionados.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado éste con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro superávit por valorizaciones. Cuando el costo neto resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

Los avalúos de propiedades, planta y equipo y del rubro bienes de arte y cultura de otros activos fueron preparados de acuerdo con lo establecido por las respectivas normas vigentes en cada país y para las compañías domiciliadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Las compañías protegen sus activos en forma adecuada; con tal propósito se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

A continuación se resume por grupo el valor de la Propiedad, Planta y Equipo, neto:

| | Costo | Depreciación acumulada | Valor en libros | Valorizaciones |
|------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|------------------|
| Bienes raíces | 675.709 | (259.143) | 416.566 | 597.020 |
| Equipo de oficina | 30.860 | (20.324) | 10.536 | 0 |
| Equipo de producción | 1.238.903 | (839.558) | 399.345 | 410.849 |
| Equipo de transporte | 10.108 | (8.204) | 1.904 | 1.406 |
| Construcción y montajes en proceso | 99.870 | 0 | 99.870 | 0 |
| Depreciación flexible | 0 | 71.656 | 71.656 | 0 |
| Provisión | (11.084) | 0 | (11.084) | 0 |
| | 2.044.366 | (1.055.573) | 988.793 | 1.009.275 |

Cifras en millones de pesos colombianos

6.16.2. Contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing)

Para las subordinadas de Colombia los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son registrados en el activo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato y simultáneamente se registra el pasivo correspondiente.

Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 20% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.



A continuación se resume por grupo el valor de los bienes recibidos en leasing

| | Costo Ajustado | Amortización Acum. | Valor en Libros |
|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| Maquinaria | 22.132 | (6.778) | 15.354 |
| Equipo de Transporte | 5.504 | (1.991) | 3.513 |
| Total Bienes en Leasing | 27.636 | (8.769) | 18.867 |

Cifras en millones de pesos colombianos

6.16.3. Gravámenes sobre la Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de las compañías, a excepción de:

Los inmuebles urbanos hipotecados a favor de Bancolombia S.A, ubicados en la carrera 62 N° 11 - 31 en Bogotá D.C. con garantía hipotecaria N° 51600000784, y en la carrera 65 N° 12 - 60 en Bogotá D.C con garantía hipotecaria N° 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de Compañía Nutresa S.A.S.

Lote de terreno No.1 con un área aproximada de 88.307,20 m2, propiedad de Compañía de Galletas Noel S.A.S. a favor de Bancolombia.

Un lote de terreno situado en el paraje de los llanos, municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009591 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Una finca territorial conocida con el nombre de la Sopetrana, hoy Alcalá, situada en el paraje los llanos del municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009592 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuivá, situada en el municipio de Yarumal.

Inmueble ubicado en el Municipio de Santa Rosa de Osos (Ant), en el paraje de la Sopetrana-Aragón, predio distinguido en el catastro municipal con el número 1382. Folio de matrícula inmobiliaria: 025-0004324 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Santa Rosa de Osos de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

6.17. Patentes, marcas y otros derechos de propiedad del Emisor que están siendo usadas bajo convenios con terceras personas, señalando regalías ganadas y pagadas

6.17.1. Licencias de uso de marcas

- De Noel a Molino Santa Marta por la marca HARI en Colombia, sin regalías.
- De Noel a Pozuelo por la marca TOSH en Centroamérica, sin regalías.
- De CNCH Colombia a CNCH Perú por la marca TIKYS NUTRESA en Perú y todos los demás países, sin regalías.
- De Noel, CNCH y Colcafé a Cordialsa Ecuador, con USD 510.000 de regalías en 2009.

6.17.2. Acuerdos de Coexistencia de Marcas

- Entre Noel y Shurfine por la marca SUR -SHUR en Estados Unidos, gratuito.
- Entre CNCH y Arroz Diana por la marca DIANA en Colombia, gratuito.
- Entre CNCH y Miguel Torres por las marcas CORDILLERA y CORONA en Europa, gratuito.

- Entre CNCH y Hugo Orlando Acosta en Colombia, Venezuela, Panamá, Ecuador por valor de 70.000.000 de pesos por la coexistencia de las marcas TRICOLOR y JET TRICOLOR.
- Entre Noel y Kraft Foods en Europa por los empaques de las marcas RECREO- OREO, gratuito.
- Entre CNCH y Glaces Thiriet por las marca JET y JET'PRESS, gratuito.

6.18. Información sobre cualquier protección gubernamental e inversión de fomento que afecte al emisor

Los siguientes son los contratos de estabilidad jurídica que ha concedido el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo a las compañías de GNCH:

1. Compañía de Galletas Noel S. A.: Se le ha concedido contrato de estabilidad jurídica por 20 años.
2. Molino Santa Marta S. A.: Se le ha concedido contrato de estabilidad jurídica por 20 años.
3. Compañía Nutresa S. A.: Se le ha concedido contrato de estabilidad jurídica por 20 años.
4. Industria de Alimentos Zenú S. A.: Se le ha concedido contrato de estabilidad jurídica por 20 años.
5. Meals Mercadeo de Alimentos S. A.: Se le ha concedido contrato de estabilidad jurídica por 10 años.
6. Novaventa S. A.: Se le ha concedido contrato de estabilidad jurídica por 10 años.

6.19. Operaciones con vinculados, celebradas durante el año inmediatamente anterior

Operaciones del Grupo Nutresa S.A. (Casa Matriz) o sus subordinadas con sociedades en las cuales los miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, Directivos o Accionistas de Grupo Nutresa S.A., poseen una participación superior al 10%:

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

Durante el año 2010 ningún miembro de Junta Directiva, o funcionario principal, o algún familiar de estos, contrajo deudas con Grupo Nutresa S.A. o sus subsidiarias.

Grupo Nacional de Chocolates S.A.
Información Consolidada al 31 de diciembre de 2010
Cifras en COP millones
P. Operaciones con vinculados económicos
Saldos y transacciones entre vinculados económicos

| Sociedad | Valor operaciones |
|-------------------------|-------------------|
| BANCOLOMBIA S.A. | |
| Comisiones | 3.815 |
| Compra de bienes | 23 |
| Compra de servicios | 22 |
| Financieros | 23 |
| Intereses pagados | 147 |
| Intereses recibidos | 1.469 |
| Saldo por cobrar | 842 |
| Saldo por pagar | 11.816 |

| Sociedad | Valor operaciones |
|---|-------------------|
| C.I.CONFECCIONES COLOMBIA S.A. | |
| Compra de bienes | 175 |
| Compra de servicios | 5 |
| EPS MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A. | |
| Compra de servicios | 5 |
| GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | |
| Dividendos recibidos | 15.677 |
| Dividendos pagados | 38.728 |
| INVERSIONES ARGOS S.A. | |
| Dividendos recibidos | 14.466 |
| Dividendos pagados | 4.271 |
| INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A. | |
| Dividendos pagados | 599 |
| SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A. | |
| Compra de bienes | 15 |
| Compra de servicios | 9 |
| Honorarios | 1 |
| PORTAFOLIO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | |
| Dividendos pagado | 13.010 |
| PROTECCION S.A. | |
| Saldo por cobrar | 85 |
| SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A. | |
| Compra de bienes | 584 |
| Compra de seguros | 458 |
| Compra de servicios | 31 |
| SERVICIOS DE VEHICULO SURAMERICANA S.A. | |
| Saldo por cobrar | 1 |
| SODEXHO PASS DE COLOMBIA | |
| Comisiones | 15 |
| Compra de bienes | 247 |
| Compra de servicios | 643 |
| SODEXO COLOMBIA S.A. | |
| Compra de bienes | 12.648 |
| Compra de servicios | 1.470 |
| Honorarios | 3 |
| Venta de bienes | 104 |
| Venta de servicios | 1 |
| Saldo por cobrar | 606 |
| SURAMERICANA SEGUROS S.A. | |
| Comisiones | 75 |
| Compra de bienes | 18.150 |
| Compra de seguros | 3.759 |
| Compra de servicios | 4.521 |
| Financieros | 684 |
| Honorarios | 6 |
| Indemnizaciones por siniestro | 56 |
| Intereses pagados | 4 |



| Sociedad | Valor operaciones |
|-------------------------|-------------------|
| Pérdidas por siniestros | 15 |
| Venta de bienes | 5.005 |
| Venta de servicios | 553 |
| Saldo por cobrar | 69 |

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

Durante el año 2010 ningún miembro de Junta Directiva, o funcionario principal, o algún familiar de estos, contrajo deudas con Grupo Nacional de Chocolates S.A. o sus subsidiarias.

Grupo Nacional de Chocolates S.A.
Información al 31 de diciembre de 2010
Cifras en COP millones
P. Operaciones con vinculados económicos
Saldos y transacciones con compañías vinculadas

| Sociedad | Valor operaciones |
|---|-------------------|
| COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A.S | |
| Honorarios y servicios | \$ 2.651 |
| Intereses recibidos | 51 |
| Dividendos recibidos | 14.623 |
| Saldo por cobrar | 11 |
| INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S. A.S | |
| Honorarios y servicios | 5.292 |
| Dividendos recibidos | 12.368 |
| Intereses recibidos | 1 |
| Saldo por cobrar | 1.826 |
| COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S | |
| Honorarios y servicios | 1.625 |
| Intereses recibidos | 170 |
| Dividendos recibidos | 40.932 |
| Saldo por cobrar | 250 |
| Saldo por pagar | 5 |
| VALORES NACIONALES S. A.S | |
| Dividendos recibidos | 0 |
| PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A.S | |
| Honorarios y servicios | 418 |
| Intereses recibidos | 15 |
| Dividendos recibidos | 28.111 |
| Saldo por cobrar | 17.443 |
| ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S | |
| Honorarios y servicios | 1.261 |
| Dividendos recibidos | 24.287 |
| Intereses recibidos | 90 |
| Saldo por pagar | 0 |
| Saldo por cobrar | 12.613 |
| INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S. A.S | |
| Honorarios y servicios | 1.175 |
| Dividendos recibidos | 33.363 |





| Sociedad | Valor operaciones |
|--|-------------------|
| Intereses recibidos | 269 |
| Saldo por cobrar | 35.939 |
| MOLINO SANTA MARTA S. A.S | |
| Intereses recibidos | 262 |
| Dividendos recibidos | 0 |
| MEALS DE COLOMBIA S. A.S | |
| Honorarios y servicios | 666 |
| Intereses recibidos | 16 |
| Saldo por cobrar | 0 |
| SERVICIOS NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S | |
| Intereses recibidos | 0 |
| Dividendos recibidos | 487 |
| Saldos por cobrar | 2 |
| Honorarios pagados | 13 |
| Saldo por pagar | 30.446 |
| PORTAFOLIO DE ALIMENTOS S.A.S | |
| Saldos por cobrar | 0 |
| Saldos por pagar | 0 |
| NOVAVENTA S.A.S | |
| Intereses recibidos | 87 |
| Dividendos recibidos | 0 |
| Saldos por cobrar | 0 |
| ALIMENTOS CARNICOS ZONA FRANCA SANTA FE S.A.S | |
| Intereses recibidos | 7 |
| Saldos por cobrar | 654 |
| GESTION CARGO ZONA FRANCA S.A.S | |
| Dividendos recibidos | 624 |
| Saldos por cobrar | 624 |
| LITOEMPAQUES S.A.S | |
| Dividendos recibidos | 3.793 |
| Saldos por cobrar | 3.797 |
| PASTAS COMARRICO S.A.S | |
| Dividendos recibidos | 4.322 |
| Saldos por cobrar | 4.322 |
| TROPICAL COFFE COMPANY S.A.S | |
| Dividendos recibidos | 1.784 |
| Saldos por cobrar | 1.784 |
| SETAS COLOMBIANAS S.A. | |
| Dividendos recibidos | 915 |
| COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES DEL PERU S.A. | |
| Saldo por pagar | 4 |



6.20. Créditos o contingencias que representen el cinco por ciento (5%) o más del pasivo total de los estados financieros consolidados del último ejercicio.

Cifras en millones de pesos colombianos

| Derechos contingentes superiores al 5% | 01-Gnch | 02-Cnch | 03-Tropicoffee | 04-Doria | 05-Colcafé | 07-Galletas Noel |
|--|--------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|
| Bienes y valores entregados en garantía | 499.770.000.000 | 33.234.265.040 | | - | 301.000.000 | 28.408.948.174 |
| Bienes y valores entregados en custodia | | | | 17.509.282 | | |
| Bienes y valores en poder de terceros | | 154.870.452 | | - | 12.982.365.328 | |
| Litigios y demandas | 1.469.000.000 | 356.000.000 | | 87.510.307 | | - |
| Subtotal Deudoras | 501.239.000.000 | 33.745.135.492 | | 105.019.589 | 13.283.365.328 | 28.408.948.174 |
| Deudoras fiscales | (4.110.674.267.966) | 323.694.725.760 | (14.051.051.249) | 53.104.497.024 | 176.021.787.291 | (337.663.930.975) |
| Responsabilidades Contingentes | | | | | | |
| Bienes y valores recibidos en custodia | | | | | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | 1.605.973.985 | | | | | |
| Bienes y valores recibidos de terceros | | 2.725.085.161 | (5.125.186.458) | 201.830.030 | | - |
| Litigios y demandas | 746.000.000 | 1.077.047.471 | | 35.000.000 | | |
| Otras responsabilidades contingentes | 1.221.790.171.720 | 52.581.287.031 | (32.290.000) | - | (1.463.109.559) | 27.502.322.441 |
| Subtotal responsabilidades contingentes | 1.224.142.145.705 | 56.383.419.663 | (5.157.476.458) | 236.830.030 | (1.463.109.559) | 27.502.322.441 |
| Acreeadoras fiscales | (281.639.236.205) | 24.339.426.129 | (155.839.638) | 2.812.038.554 | 13.374.770.296 | (48.941.468.277) |

| Derechos contingentes superiores al 5% | 08-Zenú | 09-Molino | 10-Alimentos Cárnicos | 11-Dulces | 12-Litoempaques | 13-Novaventa |
|--|------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| Bienes y valores entregados en garantía | | | | | | |
| Bienes y valores entregados en custodia | | | | | | |
| Bienes y valores en poder de terceros | 478.875.650 | | | | | 10.067.000.000 |
| Litigios y demandas | 655.104.231 | | | | | |
| Subtotal Deudoras | 1.133.979.881 | | | | | 10.067.000.000 |
| Deudoras fiscales | 98.981.229.038 | 991.362.310 | (67.055.972.487) | (2.485.887.254) | (8.574.197.764) | 3.091.622.488 |
| Responsabilidades Contingentes | | | | | | |
| Bienes y valores recibidos en custodia | | | | | 68.000.000 | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | | | | | | |
| Bienes y valores recibidos de terceros | | (13.687.929.499) | | 195.376.201 | 2.583.932.523 | |
| Litigios y demandas | | (765.951.950) | 1.480.000.000 | | - | |
| Otras responsabilidades contingentes | (1.819.382.586) | - | 2.669.982.055 | | | - |
| Subtotal responsabilidades contingentes | (1.819.382.586) | (14.453.881.449) | 4.149.982.055 | 195.376.201 | 2.651.932.523 | - |
| Acreeadoras fiscales | 5.089.565.694 | (1.434.526.898) | (3.715.981.884) | (4.327.014.187) | (13.275.000) | (269.035.483) |

| Derechos contingentes superiores al 5% | 29-Comarrico | 30-Setas | 31-Meals | 34-Galletas Pozuelo Cr | 35-Snch | 38-Fábrica Choc Perú |
|--|--------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|-------------|----------------------|
| Bienes y valores entregados en garantía | | 20.856.443.567 | - | | | |
| Bienes y valores entregados en custodia | | | | | | |
| Bienes y valores en poder de terceros | 604.791.269 | | | | | 3.759.647.084 |
| Litigios y demandas | 76.857.209 | | - | | | |
| Subtotal Deudoras | 681.648.478 | 20.856.443.567 | - | | | 3.759.647.084 |
| Deudoras fiscales | (5.893.550.367) | 8.101.625.350 | (71.312.332.447) | | 168.113.321 | |
| Responsabilidades Contingentes | | | | | | |
| Bienes y valores recibidos en custodia | | 1.181.805.483 | - | | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | | | | | | |
| Bienes y valores recibidos de terceros | - | | 864.694.736 | | | |
| Litigios y demandas | | | 295.000.000 | | | |
| Otras responsabilidades contingentes | - | | 695.781.848 | 644.845.675 | | |
| Subtotal responsabilidades contingentes | - | 1.181.805.483 | 1.855.476.584 | 644.845.675 | | |
| Acreedoras fiscales | (389.444.000) | (22.232.737.139) | (3.797.485.042) | | - | |

| Derechos contingentes superiores al 5% | 43-La Recetta. | 45-Gestión Cargo | 49-Cordialsa Colombia | 50-Industrias Aliadas S.A | TOTAL |
|--|----------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|
| Bienes y valores entregados en garantía | | | | | 582.570.656.781 |
| Bienes y valores entregados en custodia | | | | | 17.509.282 |
| Bienes y valores en poder de terceros | | | | | 28.047.549.783 |
| Litigios y demandas | | | | | 2.644.471.747 |
| Subtotal Deudoras | | | | | 613.280.187.593 |
| Deudoras fiscales | 1.750.017.152 | (1.168.460.877) | (144.593.471) | 13.079.011.978 | (3.940.040.253.145) |
| Responsabilidades Contingentes | | | | | |
| Bienes y valores recibidos en custodia | | | | | 68.000.000 |
| Bienes y valores recibidos en garantía | | | | | 2.787.779.468 |
| Bienes y valores recibidos de terceros | | | | 3.911.694 | (12.238.285.612) |
| Litigios y demandas | | | | | 2.867.095.521 |
| Otras responsabilidades contingentes | | (7.800.000) | | 95.384.410 | 1.302.657.193.035 |
| Subtotal responsabilidades contingentes | | (7.800.000) | | 99.296.104 | 1.296.141.782.412 |
| Acreedoras fiscales | 13.456.890 | | | | (321.286.786.190) |



6.21. Obligaciones financieras de la entidad emisora al corte del trimestre calendario inmediatamente anterior

Grupo Nutresa S.A., la entidad emisora, no tiene ningún crédito ni obligación financiera con empresas diferentes a aquellas pertenecientes a su grupo empresarial.

El emisor y sus empresas subordinadas, se encuentran al día en el pago de capital e intereses de sus deudas.

| DETALLE DE CREDITOS SUPERIORES AL 5% | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------|-------------|------------|------------------------|----------------|---------------------------|----------------------|
| Deudor | Crédito | Moned | Fecha final | Tasa Base | Modalidad Amortización | Saldo | % obligación. financieras | % pasivo consolidado |
| CNCH | BONOS PERÚ | PEN | 03/07/2018 | Tasa fija | BULLET | 80.756 | 7,2% | 4,6% |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 6.853 | 0,6% | 0,4% |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 9.168 | 0,8% | 0,5% |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 9.423 | 0,8% | 0,5% |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 9.332 | 0,8% | 0,5% |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 28.911 | 2,57% | 1,65% |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 38.673 | 3,43% | 2,21% |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 39.749 | 3,53% | 2,27% |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 39.361 | 3,49% | 2,25% |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 21.310 | 1,89% | 1,22% |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 28.505 | 2,53% | 1,63% |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 29.298 | 2,6% | 1,7% |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 29.013 | 2,6% | 1,7% |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 5.912 | 0,5% | 0,3% |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 7.909 | 0,7% | 0,5% |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 8.129 | 0,7% | 0,5% |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 8.050 | 0,7% | 0,5% |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 11.430 | 1,0% | 0,7% |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 15.290 | 1,4% | 0,9% |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 15.715 | 1,4% | 0,9% |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 15.562 | 1,4% | 0,9% |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 13.125 | 1,2% | 0,8% |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 17.557 | 1,6% | 1,0% |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 18.045 | 1,6% | 1,0% |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 17.869 | 1,6% | 1,0% |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | IPC | BULLET | 11.000 | 1,0% | 0,6% |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | IPC | BULLET | 14.713 | 1,3% | 0,8% |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | IPC | BULLET | 15.123 | 1,3% | 0,9% |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | IPC | BULLET | 14.975 | 1,3% | 0,9% |
| | TOTAL FIDEICOMISO GNCH | COP | | IPC | BULLET | 500.000 | 44,4% | 28,6% |

Cifras en millones de pesos



| Compañía | ENTIDAD | Moneda | Fecha Final | Tasa E.A. | Modalidad Amortizac | Modalid. Interes | Tipo de Cobertura | Saldo en Pesos | Corto Plazo 2011 | Largo Plazo 2012+ |
|-----------|---------------------|--------|-------------|-----------|---------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| ZENÚ | BANCOLOMBIA | COP | 10/06/2013 | 5,15% | TV | TV | N.A. | 44.417 | 17.767 | 26.650 |
| ZENÚ | BANCOLOMBIA | COP | 12/10/2015 | 7,19% | BULLET | SV | N.A. | 14.280 | - | 14.280 |
| ZENÚ | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 325 | 179 | 146 |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 28.911 | - | 28.911 |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 38.673 | - | 38.673 |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 39.749 | - | 39.749 |
| ZENÚ | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 39.361 | - | 39.361 |
| ZENÚ | HELM BANK PANAMA | USD | 14/01/2011 | 1,80% | BULLET | BULLET | FORWARD | 10.891 | 10.891 | - |
| ZENÚ | BANCOLOMBIA | USD | 17/01/2011 | 1,72% | BULLET | BULLET | FORWARD | 28.710 | 28.710 | - |
| ALICAR | BANCOLOMBIA | COP | 12/10/2015 | 7,19% | BULLET | SV | N.A. | 14.280 | - | 14.280 |
| ALICAR | BANCOLOMBIA | USD | 17/01/2011 | 1,72% | BULLET | BULLET | FORWARD | 36.366 | 36.366 | - |
| ALICAR | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 279 | 153 | 126 |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 21.310 | - | 21.310 |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 28.505 | - | 28.505 |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 29.298 | - | 29.298 |
| ALICAR | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 29.013 | - | 29.013 |
| CNCH | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 293 | 161 | 132 |
| CNCH | SCOTIABANK | USD | 16/02/2014 | 1,24% | TV | TV | SWAP USD/COP | 41.765 | 13.439 | 28.326 |
| CNCH | BBVA | USD | 08/02/2011 | 0,93% | SV | SV | FORWARD | 1.914 | 1.914 | - |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 6.853 | - | 6.853 |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 9.168 | - | 9.168 |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 9.423 | - | 9.423 |
| CNCH | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 9.332 | - | 9.332 |
| CNCH | BONOS PERÚ | PEN | 03/07/2018 | 8,84% | BULLET | SV | SWAP PEN/USD | 80.756 | - | 80.756 |
| DORIA | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 1.897 | 1.043 | 854 |
| DORIA | BBVA | COP | 12/10/2017 | 7,19% | SV | SV | N.A. | 19.648 | - | 19.648 |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 5.912 | - | 5.912 |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 7.909 | - | 7.909 |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 8.129 | - | 8.129 |
| DORIA | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 8.050 | - | 8.050 |
| COMARRICO | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 593 | 326 | 267 |

| Compañía | ENTIDAD | Moneda | Fecha Final | Tasa E.A. | Modalidad Amortizac | Modalid. Interes | Tipo de Cobertura | Saldo en Pesos | Corto Plazo 2011 | Largo Plazo 2012+ |
|------------|---------------------|--------|-------------|-----------|---------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| MEALS | BANCOLOMBIA | COP | 12/10/2015 | 7,19% | BULLET | SV | N.A. | 42.839 | - | 42.839 |
| MEALS | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 696 | 383 | 313 |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 11.430 | - | 11.430 |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 15.290 | - | 15.290 |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 15.715 | - | 15.715 |
| MEALS | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 15.562 | - | 15.562 |
| COLCAFE | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 313 | 172 | 141 |
| COLCAFE | BBVA | COP | 12/10/2017 | 7,19% | SV | SV | N.A. | 8.930 | - | 8.930 |
| COLCAFE | BBVA | USD | 04/04/2011 | 1,48% | BULLET | BULLET | FORWARD | 39.237 | 39.237 | - |
| COLCAFE | BBVA | USD | 08/02/2011 | 0,93% | SV | SV | FORWARD | 1.914 | 1.914 | - |
| COLCAFE | HELM BANK PANAMA | USD | 14/01/2011 | 2,00% | BULLET | BULLET | FORWARD | 6.213 | 6.213 | - |
| COLCAFE | HELM BANK PANAMA | USD | 21/01/2011 | 4,26% | BULLET | BULLET | FORWARD | 14.355 | 14.355 | - |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 13.125 | - | 13.125 |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 17.557 | - | 17.557 |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 18.045 | - | 18.045 |
| COLCAFE | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 17.869 | - | 17.869 |
| COLCAFE | BBVA NY | USD | 13/10/2015 | 2,72% | SV | TV | N.A. | 45.936 | - | 45.936 |
| NOEL | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 4.708 | 2.589 | 2.119 |
| NOEL | BBVA | USD | 08/02/2011 | 0,93% | SV | SV | FORWARD | 1.914 | 1.914 | - |
| NOEL | SCOTIABANK | USD | 15/02/2014 | 1,24% | TV | TV | SWAP USD/COP | 39.099 | 12.581 | 26.518 |
| NOEL | SCOTIABANK | USD | 14/06/2013 | 1,16% | TV | TV | SWAP USD/COP | 22.557 | 9.436 | 13.121 |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2014 | 6,62% | BULLET | TV | N.A. | 11.000 | - | 11.000 |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2016 | 7,41% | BULLET | TV | N.A. | 14.713 | - | 14.713 |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2019 | 7,78% | BULLET | TV | N.A. | 15.123 | - | 15.123 |
| NOEL | FIDEICOMISO GNCH | COP | 20/08/2021 | 8,05% | BULLET | TV | N.A. | 14.975 | - | 14.975 |
| MOLINOS | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 81 | 45 | 37 |
| CORDIALSA | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 882 | 485 | 397 |
| LA RECETTA | ALPINA | COP | | 4,11% | BULLET | MV | N.A. | 1.511 | - | 1.511 |
| SNCH | BANCOLOMBIA | COP | 06/01/2011 | 0,00% | BULLET | BULLET | N.A. | 273 | 273 | - |
| SNCH | LEASING BANCOLOMBIA | COP | | 8,19% | MV | MV | N.A. | 345 | 190 | 155 |
| SNCH | HELM BANK PANAMA | USD | 15/04/2011 | 2,00% | BULLET | BULLET | FORWARD | 11.025 | 11.025 | - |
| POZUELO | SCOTIABANK | USD | 21/06/2013 | 1,69% | TV | TV | N.A. | 21.532 | 8.257 | 13.275 |

| Compañía | ENTIDAD | Moneda | Fecha Final | Tasa E.A. | Modalidad Amortizac | Modalid. Interes | Tipo de Cobertura | Saldo en Pesos | Corto Plazo 2011 | Largo Plazo 2012+ |
|---|------------------|-----------|-------------|-----------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| ALIADAS | BANCOLOMBIA | COP | 28/01/2011 | 5,91% | BULLET | BULLET | N.A. | 1.000 | 1.000 | - |
| ALIADAS | BANCOLOMBIA | COP | 16/02/2011 | 4,01% | BULLET | BULLET | N.A. | 9.000 | 9.000 | - |
| ALIADAS | BANCOLOMBIA | COP | 18/02/2011 | 4,01% | BULLET | BULLET | N.A. | 5.290 | 5.290 | - |
| ALIADAS | BANCOLOMBIA | COP | 10/03/2011 | 3,98% | BULLET | BULLET | N.A. | 1.184 | 1.184 | - |
| CNCH PERÚ | BANCO DE CRÉDITO | PEN | 01/09/2014 | 6,95% | TV | TV | N.A. | 13.543 | 4.764 | 8.779 |
| CNCH PERÚ | BANCO DE CRÉDITO | USD | 01/09/2014 | 4,50% | TV | TV | N.A. | 11.665 | 3.511 | 8.154 |
| CNCH PERÚ | BBVA PERÚ | USD | 23/02/2011 | 4,90% | BULLET | BULLET | FORWARD | 4.398 | 4.398 | - |
| CNCH PERÚ | LEASING BBVA | USD - PEN | | | MV | MV | N.A. | 778 | 778 | - |
| CNCH PERÚ | LEASING BCP | USD - PEN | | | MV | MV | N.A. | 1.603 | 739 | 864 |
| ERNESTO BERARD | LEASING HBSC | USD | | | | | | 55 | 55 | - |
| SOBREGIROS TOTALES | | | | | | | | 5.765 | 5.765 | - |
| OTROS (Predios del Sur y Fehr Foods) | | | | | | | | 2.745 | 2.745 | - |
| INSTRUMENTOS FINANCIEROS | | | | | | | | 8.528 | 393 | 8.134 |
| | | | | | | | | 1.126.326 | 259.639 | 866.687 |

Cifras en millones de pesos - Dólares convertidos a pesos a 1.913,98 pesos por dólar; nuevos soles convertidos a dólares a 2,809 nuevos soles por dólar

6.22. Procesos relevantes contra la sociedad emisora**6.22.1. Penales, civiles y fiscales**COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S. A. S.

Bajo el radicado 2008-606 cursa en el Juzgado 2 Civil del Circuito de Cartagena una acción popular impetrada por María Catalina Santana contra Compañía Nacional de Chocolates S. A. S., cuyo objeto es una supuesta publicidad engañosa en una promoción de la citada empresa. La próxima actuación es la celebración de la audiencia de pacto de cumplimiento.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2010-00328 cursa en el Juzgado 4 Civil del Circuito de Manizales, un proceso iniciado por Blanca Rubi Murcia contra Compañía Nacional de Chocolates S. A. S., que persigue una declaratoria de pertenencia del lote de la compañía, ubicado en La Enea. Hasta la fecha, estamos pendientes de que nuestro abogado externo se notifique personalmente, para proceder con la contestación de la demanda.

Las posibilidades de éxito son altas.

INDUSTRIA DE ALIMENTOS ZENÚ S. A. S. y ALIMENTOS CÁRNICOS S. A. S.

Bajo el radicado 2010-023, cursa en el Juzgado 41 Civil del Circuito de Bogotá, una acción popular por el supuesto incumplimiento legal en cuanto al rotulado de las salchichas viena de pollo, instaurada por Andrés Hidalgo contra Industria de Alimentos Zenú S. A. S. y Alimentos Cárnicos S. A. S. La última actuación fue la contestación de la demanda.

Las posibilidades de éxito son medias.

ALIMENTOS CÁRNICOS S. A. S.

Bajo el radicado 2008- 231, cursa ante el Consejo de Estado una acción de nulidad y restablecimiento del derecho, impetrada por Alimentos Cárnicos S. A. S. contra la DIAN, para efectos de que se acepten deducciones al impuesto a la renta por la suma de \$727.766.356, refutándose también la sanción por inexactitud por \$448.302.000. Actualmente, dicho proceso está al despacho para fallo de segunda instancia.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2007-1320, cursa ante el Consejo de Estado una acción de nulidad y restablecimiento del derecho instaurado por Alimentos Cárnicos S. A. S. contra la DIAN, por cuantía de \$337.132.000. Actualmente se está al despacho para fallo de segunda instancia, siendo el objeto del proceso la modificación a la declaración privada del impuesto a la renta de la demandante para el año gravable 2002.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2002-772, cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia una acción de nulidad y restablecimiento del derecho instaurado por Alimentos Cárnicos S. A. S. contra el municipio de Medellín, por cuantía de \$2.422.000. Actualmente el proceso está a despacho para fallo de primera instancia, siendo el objeto del proceso la procedencia de la corrección de la declaración del impuesto de industria y comercio de la demandante, para el año gravable 2000.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2003-03769, cursa ante el Consejo de Estado un proceso instaurado por Alimentos Cárnicos S. A. S. contra la DIAN, para que se declare la nulidad de la liquidación oficial de revisión que desconoció una compensación de pérdidas de períodos anteriores, por cuantía de \$5.372.419.000. Actualmente, está al despacho para sentencia de segunda instancia.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2010-255, cursa ante el Juzgado 4 Civil del Circuito de Barranquilla, una acción popular iniciada por Nataly Muñoz contra Alimentos Cárnicos S. A. S., manifestando la actora que la compañía incumple con las disposiciones referentes al acceso de discapacitados a establecimientos abiertos al público. El próximo 22 de marzo habrá audiencia de pacto de cumplimiento.

Las posibilidades de éxito son bajas.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS NOEL S. A.

Bajo el radicado 2001-3162 cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$19.624.265.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3163 cursa ante el Juzgado Tercero Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$ 19.624.265.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3746 cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, en segunda instancia, ya que la DIAN apeló la sentencia favorable a nosotros, siendo su cuantía la suma de \$9.398.057.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3747 cursa ante el Juzgado 18 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en período probatorio, siendo su cuantía la suma de \$3.658.680.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3748 cursa ante el Juzgado 13 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en período probatorio, siendo su cuantía la suma de \$18.009.599.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3749 cursa ante el Juzgado 6 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína

cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en período probatorio, siendo su cuantía la suma de \$17.576.477.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3750 cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$10.955.375.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3888 cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$20.898.859.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3889 cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$41.187.171.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2001-3904 cursa ante el Tribunal Administrativo de Antioquia, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está a despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$43.792.017.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2002-1019 cursa ante el Juzgado 18 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en etapa probatoria, siendo su cuantía la suma de \$17.798.629.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2002-1020 cursa ante el Juzgado 22 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en etapa probatoria, siendo su cuantía la suma de \$ 17.528.463.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2002-1021 cursa ante el Juzgado 21 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está al despacho para sentencia, siendo su cuantía la suma de \$ 19.077.887.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2002-1022 cursa ante el Juzgado 16 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en etapa probatoria, siendo su cuantía la suma de \$19.856.725.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2002-1023 cursa ante el Juzgado 10 Administrativo de Medellín, un proceso iniciado por Industrias Alimenticias Noel S. A. contra la DIAN, para que se deje en firme la declaración de importación de una proteína cárnica, desistiéndose por lo tanto de un cobro de un mayor valor en aranceles. El proceso está en etapa probatoria, siendo su cuantía la suma de \$17.367.582.

Las posibilidades de éxito son altas.

COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A. S.

Bajo el radicado 2007-128, cursa en el Juzgado 16 del Circuito de Medellín, el proceso ordinario por agencia comercial impetrado por Omar Hincapié contra Compañía de Galletas Noel S. A. S., con cuantía de \$904.000.000. Se está en etapa probatoria.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2009-151 cursa en el Juzgado 11 Civil del Circuito de Medellín una acción popular instaurada por Carlos Fernando Márquez contra Compañía de Galletas Noel S. A. S., estándose dentro de la etapa probatoria. El objeto del proceso se circunscribe al supuesto incumplimiento legal por la omisión de ciertas leyendas en el rotulado del producto Vinagre Blanco de Heinz.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2009-182 cursa en el Juzgado 8 Civil del Circuito de Medellín una acción popular instaurada por Mauricio Uribe contra Compañía de Galletas Noel S. A. S., estándose dentro de la etapa probatoria. El objeto del proceso se circunscribe a que supuestamente la valla con publicidad de la compañía, ubicada en la carretera de Las Palmas, incumple con los requisitos de ley.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2010-665 cursa en el Juzgado 10 Civil del Circuito de Medellín una acción popular instaurada por Claudia Estrada contra Compañía de Galletas Noel S. A. S., siendo la última actuación la presentación de la contestación de la acción. El objeto del proceso se circunscribe a que la compañía, presuntamente, se enriquece injustificadamente a través de su sistema de “devueltas” a los pagos que le hacen sus clientes.

Las posibilidades de éxito son altas.

COLCAFÉ S. A. S.

Bajo el radicado 2007-168 cursa en el Juzgado 5 Civil del Circuito de Cali una acción popular instaurada por Carlos Alberto Sánchez contra Colcafé S. A. S., por el supuesto incumplimiento de ley al haberse omitido la leyenda “sabor artificial” en algunos de los productos de la compañía. Estamos pendientes de la celebración de la audiencia de pacto de cumplimiento.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2009-306 cursa en el Juzgado 15 Civil del Circuito de Medellín una acción popular instaurada por Juan Esteban Peláez contra Colcafé S. A. S., por el supuesto incumplimiento de ley al haberse omitido incluir determinadas leyendas en una publicidad de la compañía. Estamos en la etapa probatoria.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2009-563 cursa en el Juzgado 3 Civil del Circuito de Medellín una acción popular instaurada por Bernardo Hoyos contra Colcafé S. A. S., por el supuesto incumplimiento de ley al ocupar la compañía determinadas zonas, que el actor considera como de espacio público. Estamos en la etapa probatoria.

Las posibilidades de éxito son altas.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A. S.

Bajo el radicado 2008-425, cursa ante el Juzgado 16 Civil del Circuito de Bogotá una acción popular impetrada por Libardo Melo contra Productos Alimenticios Doria S. A. S., cuyo objeto es el supuesto incumplimiento de las normas legales referidas al llenado (cantidad de producto) de los empaques de macarrones con queso. Estamos pendientes de que se celebre la audiencia de pacto de cumplimiento.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2009-263, cursa ante el Juzgado 6 Civil del Circuito de Cartagena una acción popular impetrada por Álvaro Velilla contra Productos Alimenticios Doria S. A. S., cuyo objeto es el supuesto incumplimiento de las normas legales referentes a ofertas y promociones, manifestando el actor que cuando un determinado producto se vendía por sí solo se hacía a un precio menor que cuando se ofrecía con otro producto anunciado como sin costo adicional. Estamos pendientes de que se celebre la audiencia de pacto de cumplimiento.

Las posibilidades de éxito son medias.

Bajo el radicado 2009-158, cursa en el Juzgado 3 Civil del Circuito de Ibagué un proceso ordinario por agencia comercial iniciado por Sierra Pineda y Cia S. en C., contra Productos Alimenticios Doria S. A. S., por cuantía de \$852.188.389. Estamos en la etapa probatoria.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2009-370, cursa en el Juzgado 17 Civil del Circuito de Bogotá un proceso ordinario por agencia comercial iniciado por Zuluaga y Soto y Cia Ltda., contra Productos Alimenticios Doria S. A. S., por cuantía de \$ 6.750.000.000. El proceso está a despacho para el fallo.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2009-236, cursa en el Juzgado 4 Civil del Circuito de Tunja un proceso ordinario por agencia comercial iniciado por Distrisagi Ltda., contra Productos Alimenticios Doria S. A. S., por cuantía de \$1.374.327.563. El proceso está en etapa probatoria.

Las posibilidades de éxito son altas.

LITOEMPAQUES S. A. S.

Bajo el radicado 1999-666 cursa ante la Corte Suprema de Justicia (Sala Civil), un proceso reivindicatorio cuyo objeto es un inmueble que en el pasado fue comprado por Litoempaques S. A. S. Dicho proceso fue iniciado por Juan Fernando Acevedo contra la citada compañía, estando actualmente en sede de casación, por cuantía superior a \$500.000.000.

Las posibilidades de éxito son altas.

MEALS DE COLOMBIA S. A. S.

Bajo el radicado 2007-598, cursa ante el Juzgado 7 Civil del Circuito de Bogotá una acción popular contra Meals de Colombia S. A. S., impetrada por Carlos Alberto Sánchez por la supuesta vulneración a los derechos de los consumidores por la omisión de la leyenda “sabor artificial” en el producto helado de vainilla fresa x 1 litro. Estamos en la etapa probatoria.

Las posibilidades de éxito son altas.

Bajo el radicado 2010-124, cursa ante el Juzgado 2 Civil del Circuito de Itagüí una acción popular contra Meals de Colombia S. A. S., impetrada por Mauricio Uribe por la supuesta vulneración de derechos colectivos, manifestando el actor que la valla de la regional de ventas de Itagüí no cumple con los requisitos de ley. La última actuación consistió en correr traslado al actor de las excepciones propuestas.

Las posibilidades de éxito son altas.

NOVAVENTA S. A. S.

Bajo el radicado 2009-70, cursa ante el Juzgado 2 Civil del Circuito de Cartagena, una acción popular instaurada por Tatiana Carmona contra Novaventa S. A. S., por la supuesta vulneración a los derechos de los consumidores, al haberse omitido determinadas leyendas referidas a la leche materna, en una publicidad de compotas Heinz que apareció en uno de los catálogos de la compañía accionada. Actualmente estamos pendientes de que se fije fecha y hora para la audiencia de pacto de cumplimiento.

Las posibilidades de éxito son bajas.

6.22.2. Procesos laborales

Los procesos presentados a continuación fueron clasificados de acuerdo con la siguiente información:

- A: PROBABILIDAD ALTA DE PÉRDIDA DEL PROCESO.
- MA: PROBABILIDAD MEDIA ALTA DE PÉRDIDA DEL PROCESO.
- M: PROBABILIDAD MEDIA DE PÉRDIDA DEL PROCESO.
- B: PROBABILIDAD BAJA DE PÉRDIDA DEL PROCESO.

LA BASTILLA

1. Juzgado 12 laboral. Radicado No. 2006-455-00, El señor Máximo Durango demandó en un proceso ordinario laboral a La Bastilla para que le sean devueltas las mesadas entregadas a la Bastilla. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$100.000.000. **Probabilidad: B.**
2. Juzgado 1 Laboral. Radicado No. 2007-0100, Paso a Juzgado laboral de descongestión: Pretensión: el señor Fred Angulo Gomez demandó en un proceso ordinario laboral a La Bastilla por indemnización por accidente de trabajo. Esta en la etapa probatoria (dictamen pericial) cuantía de \$100.000.000. **Probabilidad: MA.**
3. Juzgado 4 laboral. El señor Jairo Segundo Pacheco Ternera demandó en un proceso ordinario laboral a La Bastilla y Sodexho por los perjuicios económicos, daño emergente y lucro cesante en el accidente por el sufrido cuando se desempeñaba como empleado de Sodexho. Falló en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$150.000.000. **Probabilidad: B.**

COLCAFE

1. Juzgado 3 Laboral de Medellín. Radicado No. 2007-655-00, el señor Germán Darío Mona Fernández demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete la nulidad del despido y se condene a la compañía a pagar la pensión sanción, así mismo pretende que se reliquiden sus prestaciones sociales y se condene a brazos caídos. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B.**
2. Juzgado 3 Laboral del Circuito. Radicado No. 2008-578-00, el señor Henry Ernesto Oquendo García demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y se condene a la compañía a pagar la pensión sanción, así mismo pretende que se reliquiden sus prestaciones sociales. Etapa probatoria. cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B.**
3. Juzgado 18 laboral de Medellín. Radicado No. 2009-254-00, el señor Juan Guillermo Márquez Brand demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y se condene a la compañía a pagar la pensión sanción, así mismo pretende que se reliquiden sus prestaciones sociales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B.**
4. Juzgado 9 Laboral del Circuito. Radicado No. 2008-0937, el señor Wilson Jaime Montoya demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete los perjuicios sufridos por el accidente que le ocurrió cuando laboraba con Colcafe e Imma. Así mismo pretende que se reliquiden sus prestaciones sociales. Etapa probatoria. cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B.**
5. Juzgado 5 Laboral del Circuito. Radicado No. 2009-468, el señor Uirel de Jesús Ospina Ramírez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y se condene a la compañía a pagar la pensión sanción, así mismo pretende que se reliquiden sus prestaciones sociales. Etapa probatoria. cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B.**

DORIA

1. Juzgado 10 laboral del Circuito de Bogotá. Radicado No. 2007-044-00, el señor Fabio Andrés Cely, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende Reliquidar las prestaciones sociales y el contrato de trabajo. Incluyendo los gastos de representación y transporte y el pago de la indemnización moratoria. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$\$ 20.000.000. **Probabilidad: B.**
2. Juzgado 8 laboral del Circuito. Radicado No. 2003-306, el señor Luis Guillermo Ospina Rodríguez, demandó en un proceso ordinario laboral reliquidación de prestaciones sociales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$\$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
3. Juzgados 9 y 11 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicados No. 2005-588- y 2007-314 (procesos acumulados) el señor George Guzmán Monterrosa, demandó en dos procesos ordinarios laborales, que se declare la existencia de la relación laboral con la Compañía, y que en virtud de las labores ejecutadas contrajo una enfermedad profesional. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$100.000.000. **Probabilidad: B**
4. Juzgado 19 Laboral del Circuito. Radicado No. 2004-856-00, la señora Alicia Ríos Navas, demandó en un proceso ordinario laboral en el que pretende que se decrete la existencia de un contrato de trabajo a término indefinido y que el mismo terminó sin justa causa, igualmente pretende que se condene a la compañía al

pago de una indemnización por los accidentes de trabajo acaecidos durante la prestación del servicio. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$\$ 20.000.000. **Probabilidad: B.**

5. Juzgado Civil Municipal de Funza. Radicado No. 2009-592-00, el señor Jorge Alipio Moreno Martín, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido sin justa causa, y que se le otorgue el pago de las vacaciones compensadas en dinero. Actualmente el proceso se encuentra en etapa probatoria, cuantía de \$40.000.000. **Probabilidad: B**
6. Juzgado Civil Municipal de Funza. Radicado No. 2010-684-00, el señor Miguel Orjuela Perdomo demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia del contrato de trabajo, sanción moratoria y demás prestaciones sociales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$40.000.000. **Probabilidad: B**
6. Juzgado Civil Municipal de Funza. Radicado No.2010-683-00, el señor Ricardo Patarroyo Gómez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia del contrato de trabajo, sanción moratoria y demás prestaciones sociales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$40.000.000. **Probabilidad: B**

LITOEPAQUES

1. Juzgado 1 laboral del Cto. Radicado No. 2006-921-00, el señor Rodolfo Agudelo, demandó en un proceso ordinario laboral en el que pretende ser indemnizado por accidente de trabajo. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$40.000.000. **Probabilidad: B**
2. Juzgado 12 Laboral del Cto. Radicado No. 2006-390-00, el señor Fabio Eliécer Cano Bedoya, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido sin justa causa, y el pago de una indemnización por culpa patronal en accidente de trabajo. Actualmente el proceso se encuentra en etapa probatoria, cuantía de \$40.000.000. **Probabilidad: M**
3. Juzgado 12 Laboral del Cto. Radicado No. 2003-225-00, el señor Julio Cesar García Montoya, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la pensión de sobrevivientes, por la muerte del ex trabajador en misión de la compañía. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$50.000.000. **Probabilidad: B.**
4. Juzgado 13 Laboral del Cto. Radicado No. 2005-573-00, la señora Gloria Lucia Gómez Alzate, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido en estado de embarazo, y el pago de prestaciones sociales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$\$ 20.000.000. **Probabilidad: B.**

MEALS DE COLOMBIA

1. Juzgado 1 Laboral de descongestión. Radicado No. 2009-652-00, el señor Wilson de Jesús Loaiza demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$80.000.000. **Probabilidad: B**
2. Juzgado 7 Laboral de Barranquilla. Radicado No.35902-1 El señor Ricardo Pedroso demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales Se profirió fallo en primera y segunda instancia en contra de la empresa. Esta en Casación. **Probabilidad: A**

3. Juzgado 6 laboral del Cto. Radicado No. 2009-108-00, el señor José Ricaurte Zapata Duque demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$ 50.000.000. **Probabilidad: B.**
4. Juzgado 6 Laboral de Barranquilla. Radicado No. 2010-630-00, el señor Mauricio Vesga demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: M**
5. Juzgado 1 Laboral de Bogota. Radicado No. 2009-652-00, el señor Edgar Cortés Castilblanco demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$ 80.000.000. **B.**
6. Juzgado 2 Laboral de Bogota. Radicado No. 2010-716-00, el señor Alberto Correa Cancino demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: M**
7. Juzgado 2 Laboral de Bogota. Radicado No. 2010-709-00, el señor José Noé Fandiño, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido sin justa causa, y el pago de una indemnización. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: B**
8. Juzgado 3 Laboral de Medellín. Radicado No. 2010-1240-00, el señor Carlos Arturo Ramírez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B**
9. Juzgado 10 Laboral de Cali. Radicado No. 2010-1250-00, el señor Eiler Fernando Sevillano demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: M**
10. Juzgado 8 Laboral de Medellín. Radicado No. 2011-0006-00, el señor Jorge Hernán Posada demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B.**
11. Juzgado Laboral de Bogota. La señora Mónica Hernández Montalvo demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra en la etapa probatoria, Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B.**
12. Juzgado 12 Laboral de Bogota. Radicado No. 2011-40, La señora Carolina Morgensteinz Martínez pretende reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B**
13. Juzgado 2 Laboral de Bogota. Radicado No. 2010-1212624. El señor Jose Noe Fandiño Garavito demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia de relación laboral, pago

de prestaciones sociales y demás derechos laborales. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ 80.000.000. **Probabilidad: B.**

MOLINOS

1. Juzgado 1 Laboral de Santa Marta. El señor Elberto Ospino demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y condene a la compañía a pagar una indemnización. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
2. Juzgado 1 Laboral de Santa Marta. El señor Jairo Restrepo Coronado demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el reajuste en 120 días de indemnización, tomando como base el pacto colectivo existente en la empresa. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
3. Juzgado 3 Laboral de Santa Marta. El señor Liborio Daza Quintero demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y condene a la compañía a pagar una indemnización. . Etapa probatoria.. Cuantía \$ 50.000.000. **Probabilidad: B**
4. Juzgado 2 Laboral de Santa Marta. El señor Julio Salcedo Ospino demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el pago del auxilio mortuario, reintegro, brazos caídos, reliquidación de prestaciones sociales. Etapa probatoria. Cuantía 50.000.000. **Probabilidad: M**
5. Juzgado 1 Laboral de Buga. La señora Adalgiza Potes Muñoz demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el pago de auxilios de muerte y demás derechos laborales y se establezca la relación laboral del expleado temporal fallecido con la empresa. Se hizo poder al Doctor Carlos Alberto Uribe falta estudiar y mirar pruebas a pedir. Cuantía \$ 50.000.000. Se respondió la demanda. **Probabilidad: B**

INVERALIMENTICIAS

1. Juzgado 7 Laboral del Cto Medellín. Radicado No. 2005-594-00, el señor Luis Eduardo Romero demandó en un proceso ordinario laboral, por el cálculo actuarial de las cotizaciones dejadas de cancelar al ISS por los riesgos de invalidez, vejez y muerte durante el año 1982 y el mes de Julio de 1992. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa, esta en apelación, cuantía de \$100.000.000. **Probabilidad: A**
2. Juzgado 1 Laboral del Cto Barranquilla. Radicado 2005-0387. El señor Oscar Manuel de Alba demandó relación laboral con Noel por la labor de jardinería que hacia en sus instalaciones. Fallo en primera instancia a favor de la empresa. Cuantía \$ 80.000.000. **Probabilidad: B**
3. Juzgado 7 Laboral del Cto Medellín Radicado 2000-1307-00, Sintralimenticia demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se aplique el concepto de unidad de empresa. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 50.000.000. **Probabilidad: B**

GRUPO NUTRESA

1. Juzgado 9 Laboral del Cto Barranquilla. Radicado No. 2006-534-00, el señor Armando Vendréis demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se le pague al ISS el valor de su pensión con fundamento en lo que devengaba. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$700.000.000. **Probabilidad: B**
2. Juzgado 15 Laboral del Cto Medellín. Radicado No. 2010-00113. La señora Luz Elena Osorio pretende que se le reconozca como compañera y cónyuge del señor pensionado fallecido sin haber aportado la documentación respectiva. Valor 60.000.000. **Probabilidad: B**

3. Juzgado 6 Laboral del Cto Medellín. Radicado No. 2010-637-00. Aspenofi solicito el embargo de la cuenta de Grupo Nacional de Chocolates por \$ 45.000.000. Pendiente de fallo. **Probabilidad: B**

RICA (Hoy Alimentos Cárnicos)

1. Juzgado 7 laboral de Barranquilla. Radicado 2003-00, la señora Anyelines Rodríguez Mesa demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia del contrato de trabajo a término indefinido. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$\$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
2. Juzgado 6 laboral de Barranquilla. El señor Rodrigo Vargas Gómez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se declare la existencia del contrato de trabajo. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B**
3. Juzgado 11 laboral de Barranquilla. El señor Javier Alzate Castaño, pretende se declare la existencia del contrato de trabajo. Esta en Casación. **Probabilidad: B**
4. Juzgado 1 laboral de Cali. El señor Luis Alfonso Lazo pretende que la empresa debe pagarle pensión. Fallo en primera instancia a favor de la empresa. Esta en Casación. **Probabilidad: B**
5. Juzgado 3 laboral de Cali. El señor Alberto Castillo pretende el pago de la pensión de invalidez por parte de Rica Rondo. Etapa probatoria. Valor 70.000.000. **Probabilidad: B**
6. Juzgado 2 laboral de Barranquilla. El señor José de los Santos Rodríguez Potes, pretende se declare la existencia del contrato de trabajo. Se gana en 1. Esta en apelación por el actor. **Probabilidad: B**

CUNIT (Hoy Alimentos Cárnicos)

1. Juzgado 4 Laboral del Circuito. Radicado No. 2007-689-00, el señor Agustín Carvajal demandó en un proceso ordinario laboral, por el pago de reajuste salarial. El proceso se encuentra pendiente de audiencia para reconstrucción de expediente. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: M**

NOVAVENTA

1. Juzgado 1 Laboral del Circuito de Villavicencio. Radicado No. 2010-269-00, la señora María del Pilar Muñoz Roma demandó en un proceso ordinario laboral, por el pago de indemnización por accidente de trabajo y brazos caídos. El proceso se encuentra pendiente de recepcionar testimonios. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**

TECNIAGRO

1. Juzgado 16 Laboral del Circuito de Medellín Radicado No. 2006-741-00, El señor Humberto de Jesús Restrepo demandó en un proceso ordinario laboral, por el pago de indemnización de perjuicios materiales y morales causados por una enfermedad profesional. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía 60.000.000. **Probabilidad: M**

SUIZO

1. Juzgado 8 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado No. 2002-00418-02. El señor Manuel Antonio Fonseca demandó en un proceso ordinario laboral, por el pago de indemnización de perjuicios materiales y morales

causados por un accidente que tuvo trabajando para FULLER. El proceso se fallo en 1 y segunda en contra. Se presento para casación Cuantía \$200.000.000. **Probabilidad: A**

2. Juzgado 20 Laboral de Bogota. Radicado 2007-472-00, El señor Leonel Medina Marroquín demandó en un proceso ordinario laboral, por su despido injusto por la adulteración de tarjetas de ingreso y de salida. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: M**
3. Juzgado 12 Laboral de Bogota. Radicado 2007-401-00, El señor Luis Cipamocha bautista demandó en un proceso ordinario laboral, por su despido injusto por la adulteración de tarjetas de ingreso y de salida. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: M**

CNCH

1. Juzgado 3 Laboral de Santa Marta. El señor Julio Cesar Bossa Guerrero demandó en un proceso ordinario laboral, por la determinación del grado de calificación de invalidez, indemnización y costas. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 50.000.000. **Probabilidad: M**
2. Juzgado 9 Laboral de Barranquilla. Radicado No. 2006-100, el señor Víctor Manuel Camargo Barrios, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido sin justa causa, y el pago de dineros descontados. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, subió en consulta ante el Tribunal. cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B**
3. Juzgado 7 de descongestión de Bogota. Radicado No. 2006-437. El señor Luis Eduardo Mazorca Cubides, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido sin justa causa, y se reintegre porque antes de ser despedido se había afiliado al Sindicato. Fallo absolutorio en primera. Apelo el actor. Esta en el Tribunal. cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B**
4. Juzgado 11 Laboral de Bogota. Radicado No. 2002-108-00, el señor Álvaro Aroca Rodríguez, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene a la Compañía por despido sin justa causa, y el pago de dineros descontados. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, el demandante apelo y el proceso actualmente se encuentra ante el Tribunal. cuantía de \$30.000.000. **Probabilidad: B**
5. Juzgado Circuito Laboral de Rionegro. Radicado No. 2003-089-00, el señor Juan de Jesús Quintero Zuluaga, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral, el reconocimiento de prestaciones sociales y reajustes El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ 30.000.000. **Probabilidad: B**
6. Juzgado Circuito Laboral de Rionegro. Radicado 00116-00. El señor Gustavo de Jesús Henao García, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral, el reconocimiento de prestaciones sociales y reajustes El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 30.000.000. **Probabilidad: B**
7. Juzgado Circuito Laboral de Rionegro. Radicado No. 2005-157-00, el señor Elkin Flórez Escobar, demandó en un proceso ordinario laboral en el que pretende ser indemnizado por accidente de trabajo, lucro cesante, daño emergente, perjuicios morales, perjuicios fisiológicos y estéticos. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa, el proceso se encuentra en apelación. cuantía de \$100.000.000. **Probabilidad: A**

8. Juzgado 12 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado No. 2006-529-00, el señor Oscar Yovanny Ortiz, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. Se emitió fallo en primera y segunda instancia en contra de la Empresa. Cuantía \$ 78.000.000. **Probabilidad: A**
9. Juzgado 7 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado No. 2006-982-00, la señora Beatriz Elena Yépez, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa. Cuantía \$ 70.000.000. **Probabilidad: A**
10. Juzgado 3 Laboral del Circuito de Cúcuta. Radicado No. 2005-524-00, el señor José Alfredo Martínez Espinoza, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la pensión por invalidez. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, el proceso se encuentra actualmente en apelación en el despacho para fallo. Cuantía 70.000.000. **Probabilidad: B**
11. Juzgado 3 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado No. 2003-0606. El señor Javier Lozano demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. Se emitió fallo en primera y segunda instancia a favor de la empresa. Se interpuso Casación por el actor Cuantía \$ 80.000.000. **Probabilidad: B**
12. Juzgado Laboral del Circuito de Rionegro. Radicado No. 2008-283. El señor Alexander Serna demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral e indemnización. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Esta en apelación. Cuantía \$ 30.000.000. **Probabilidad: B**
13. Juzgado 2 Laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado 2008-283-00, el señor Luis Carlos Aduen solicitó relación de trabajo y el pago de sus prestaciones sociales y demás derechos laborales. No se ha emitido fallo en primera instancia. Hay un incidente de nulidad. Cuantía \$ 70.000.000. **Probabilidad: M**
14. Juzgado 9 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2007-786-00, el señor José Edner Aparicio Rojas solicitó relación de trabajo y el pago de sus prestaciones sociales y demás derechos laborales. Fallo en primera a favor de la empresa. Esta en apelación Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
15. Juzgado 10 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2008-671-00, el señor Humberto Raúl Puentes solicitó reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Pendiente audiencia de juzgamiento. Esta en apelación Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
16. Juzgado 2 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2008-750-00, el señor Donalk Frank Guevara, solicitó reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Fallo en primera instancia a favor de la empresa Pendiente audiencia de juzgamiento. Esta en apelación Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
17. Juzgado 11 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2008-0664-00, el señor José Mauricio Meneses, solicitó reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Fallo en primera instancia a favor de la empresa Pendiente audiencia de juzgamiento. Esta en apelación Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
18. Juzgado 4 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2008-0623-00, el señor Juan Carlos Sánchez Castro, solicitó reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Fallo en primera instancia a favor de la empresa Pendiente audiencia de juzgamiento. Esta en apelación Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**

19. Juzgado 11 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2008-1094-00, el señor Ivan Eduardo Ávila Rivero, solicitó reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Fallo en primera instancia a favor de la empresa. Pendiente audiencia de juzgamiento. Esta en apelación. Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
20. Juzgado 28 Laboral del Circuito de Bogotá. Radicado 2009-0043-00, el señor Wilson Ballesteros, solicitó reliquidación de prestaciones sociales y demás derechos laborales. Fallo en primera instancia a favor de la empresa. Pendiente audiencia de juzgamiento. Esta en apelación. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
21. Juzgado 3 laboral de Medellín. Radicado No. 2009-595-00, la señora Lina Marcela Casas Valencia, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. Cuantía 30.000.000. **Probabilidad: B**
22. Juzgado 1 laboral de Cúcuta. Radicado No. 2010-314-00, el señor Edison Alberto Coronado, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: M**
23. Juzgado 3 laboral de Neiva. Radicado No. 2010-1132-00, el señor Wilson Alirio Muñoz Espinoza, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare el reintegro o el pago de la indemnización y demás derechos sociales la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: B**
24. Juzgado 2 laboral de Pasto. El señor German Lombana Montufar, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la reliquidación de su salario y prestaciones sociales con fundamento en un documento de la Dian que así lo certifica. Etapa probatoria. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: B.**
25. Juzgado 9 laboral de Medellín. Radicado No. 2010-1062-00, el señor Carlos Andrés Suárez vallejo, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la reliquidación de prestaciones sociales y aplicabilidad del Pacto Colectivo aun no lo haya firmado. Etapa probatoria. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: B**
26. Juzgado 4 laboral de Cúcuta. El señor Marco Antonio Jáuregui, demandó en un proceso ejecutivo laboral, ordenando el embargo del salario del empleado Marco Jáuregui. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
27. Juzgado 3 laboral de Circuito de Tunja. La señora Rita Emma Munevar de Sierra, demandó en un proceso ordinario laboral, Solicita pensión de sobrevivientes del señor Miguel Maria Sierra Suárez. El proceso se fallo en primera instancia a favor de la demandante. Esta en apelación ante el Tribunal de Tunja. Cuantía \$ 80.000.000. **Probabilidad: M**
28. Juzgado 1 laboral de Circuito de Tunja. El señor Carlos Eduardo Cabanzo Pineda, demandó en un proceso ordinario laboral, Solicita pago de pensión moratoria y el pago de las costas del proceso. El proceso se encuentra en trámite. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**

NOEL

1. Juzgado 2 laboral de Medellín. Bajo el radicado No. 2006-719-00, el señor Helio Fabio Marin Zea, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nulidad de la sanción disciplinaria que le fue impuesta por la Compañía. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 10.000.000. **Probabilidad: B**

2. Juzgado 4 Laboral del Circuito. Radicado No. 2005-110-00, el señor José Castrillón Mejía demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y condene a la compañía a pagar una indemnización. . El proceso se encuentra en el despacho pendiente de fallo. Cuantía 100.000.000. **Probabilidad: B**
3. Juzgado 7 laboral del Circuito. Radicado No. 2005-923-00, el señor Luis Guillermo Gil Gallego demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete la nulidad del despido, el reintegro y condene a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: B**
4. Juzgado 7 laboral del Circuito. Radicado No. 2001-328-00, el señor Marco Tulio Vásquez Durango demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago de perjuicios morales, materiales y fisiológicos, causados por la enfermedad profesional. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía 30.000.000. **Probabilidad: M**
5. Juzgado 9 laboral del Circuito. Radicado 2006-1064-00, el señor Jaime de Jesús Cifuentes Herrera demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que le sean reintegrados los dos días de suspensión que le fueron impuestos por la empresa. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 10.000.000. **Probabilidad: B**
6. Juzgado 10 laboral del Circuito. Radicado 2003-157-00, el señor Leonel Antonio Gil Sánchez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y condene a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. Se emitió fallo en primera y segunda instancia a favor de la Empresa, el proceso actualmente se encuentra en casación. Cuantía 50.000.000. **Probabilidad: B**
7. Juzgado 7 laboral del Circuito. Radicado. 2006-775-00, el señor Rubén Darío Gómez González demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que le sean reintegrados los dos días de suspensión que le fueron impuestos por la empresa. . Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 10.000.000. **Probabilidad: B**
8. Juzgado 11 laboral del Circuito. Radicado 2006-045-00, el señor Álvaro Gómez Henao demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro por fuero circunstancial y condene a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. Se emitió fallo en primera y segunda instancia a favor de la Empresa. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B**
9. Juzgado 11 laboral del Circuito. Radicado No. 2006-772-00, el señor Horacio de Jesús Londoño Marulanda demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago de las prestaciones sociales durante la vigencia de la relación laboral, la indemnización por la no consignación de cesantías en el fondo. Fallo a favor de la empresa, primera instancia. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B**
10. Juzgado 12 laboral del Circuito. Radicado No. 2004-0515, el señor Orlando Antonio Vanegas Hernández demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende la nulidad des despido por estar en negociación colectiva y solicita el reintegro por fuero circunstancial. No probados los insultos realizados al supervisor El proceso esta acumulado con otro y se encuentra en CASACION. **Probabilidad: A**
11. Juzgado 13 laboral del Circuito. Radicado No. 2004-0415, el señor Luis Fernando Rave demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende nulidad del despido por estar en negociación colectiva y solicita el reintegro por fuero circunstancial, pago de salarios y prestaciones sociales. **Probabilidad: B**

12. Juzgado 17 laboral del Circuito. Radicado No.2006-1170-00, Sintralimenticia demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago de una indemnización por perjuicios morales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, el proceso actualmente se encuentra en apelación. Cuantía 60.000.000. **Probabilidad: B**
13. Juzgado 5 laboral del Circuito. Radicado 2006-504-00, el señor Robert de Jesús Montoya Restrepo demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se le pague indemnización por despido sin justa causa y se condene a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización por perjuicios morales y materiales. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa, el proceso actualmente se encuentra en apelación. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: A**
14. Juzgado 12 laboral del Circuito. Radicado No. 2006-332-00, el señor Pancracio Molina demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago del recargo nocturno de la semana 9 de 2004. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, el proceso se encuentra en apelación. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
15. Juzgado 8 laboral del Circuito. Radicado No. 2007-352-00, el señor Miguel Alberto Montoya Arias, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral, además del pago de indemnización por daño en la salud. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa, el proceso se encuentra en apelación. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: A**
16. Juzgado 3 laboral del Circuito. Radicado 2007-529-00, el señor Pedro Nel Figueroa, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se condene al pago de los aportes en seguridad social respectivos. El proceso se encuentra pendiente de tercera audiencia de trámite. Cuantía 40.000.000. **Probabilidad: A**
17. Juzgado 15 laboral del Circuito. Radicado 2007-956-00, el señor Guillermo Montoya y otro, demandaron en un proceso ordinario laboral, en el que pretende el reintegro. El fallo adverso. Esta en apelación. **Probabilidad: A**
18. Juzgado 6 laboral del Circuito. Radicado. 2005-447-00, Sintralimenticia demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende la devolución de las cuotas sindicales, retenidas por la empresa con destino a Sinaltralac. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa, el proceso actualmente se encuentra en apelación, pendiente de resolver incidente de nulidad. Cuantía 10.000.000. **Probabilidad: B**
19. Juzgado 15 laboral del Circuito. Radicado 2006-1072-00, el señor Luis Alberto Loaiza, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la nulidad de la sanción disciplinaria y el pago de los salarios y prestaciones sociales legales y extralegales. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 10.000.000. **Probabilidad: B**
20. Juzgado 2 laboral del Circuito. Radicado 2007-234-00, el señor Darío de Jesús Osorno Londoño, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende el pago de la retroactividad opor la no colocación de la R de retiro. . El proceso se encuentra pendiente de tercera audiencia de trámite. Cuantía 45.000.000. **Probabilidad: B**
21. Juzgado 11 laboral del Circuito. Radicado 2009-719-00, el señor Francisco Javier Botero demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se le pague indemnización por despido sin justa causa. El proceso se encuentra pendiente de segunda audiencia de trámite. Cuantía 60.000.000. **Probabilidad: B**
22. Juzgado 1 laboral del Circuito de Itagui. Radicado Bajo el radicado No. 2008-500-00, el señor Marino de Jesús Osorno Patiño, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la

existencia de relación laboral. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 30.000.000. **Probabilidad: B**

23. Juzgado 2 laboral del Circuito de Bucaramanga. Radicado 2010-018-00, la señora Evila Rojas García, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se reconozca indemnización de acuerdo al pacto colectivo. El proceso se encuentra pendiente de tercera audiencia de trámite. Cuantía 150.000.000. **Probabilidad: A.**
24. Juzgado 6 laboral del Circuito. Radicado 2010-180-00, el señor Uber de Jesús Chaverra, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 50.000.000. Se gana el proceso totalmente. **Probabilidad: B**
25. Juzgado 2 laboral del Circuito de Medellín. El señor Diego Arnulfo Román demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y condene a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. El proceso se encuentra pendiente de segunda audiencia de trámite. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B**
26. Juzgado 20 laboral del Circuito. Radicado Bajo el radicado No. 2010-689-00, la señora Maria Esperanza Díaz demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el pago de la indemnización y se condene a la reliquidación y el reintegro a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 50.000.000. Audiencia de testimonios e interrogatorio de parte el 21 de julio de 2011 a la 1:30p m. **Probabilidad: B**
27. Juzgado 15 laboral del Circuito. Radicado 2010-00113, la señora Luz Elena Osorio solicita se le reconozca como compañera y cónyuge del señor pensionado fallecido y pensionado pleno de la empresa, sin haber traído constancia y documentación alguna a la empresa. Valor \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
28. Juzgado 6 laboral del Circuito. Radicado 2010-756-00, se pretende el pago de los perjuicios morales y materiales surgidos con la muerte del empleado del comercializador TAT. Valor 50.000.000. **Probabilidad: B**
29. Gustavo Henao Henao Esta en Casación interpuesto por el accionante.
Se gana en primera y segunda. Esta a despacho para fallo. **Probabilidad: B**
30. Juzgado 1 adjunto al Juzgado 17 laboral Radicado 2010-334, se pretende el pago de los aportes a la seguridad social del empleado Hernán de Jesús García Pulgarín. Valor \$ 30.000.000. **Probabilidad: A**
31. Juzgado 2 Laboral del Circuito. Radicado 2010-00950. Demandante Carlos Omar Montes Sepúlveda. Pendiente de saber las pretensiones. Esta en notificación. Valor \$10.000.000. **Probabilidad: A**

ZENÚ

1. Juzgado 1 laboral del Circuito de Medellín. Radicado No. 2006-049-00, el señor Jaime Alberto Jiménez Chavarriaga demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se le pague indemnización por despido sin justa causa. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía 25.000.000. Esta en apelación. **Probabilidad: B**

2. Juzgado 3 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2004-1053-00, Sintralimenticia demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende la devolución de las cuotas sindicales, retenidas por la empresa con destino a Sinaltralac. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa, el proceso actualmente se encuentra en apelación. Cuantía \$ 10.000.000. **Probabilidad: M**
3. Juzgado 12 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2005-742-00, el señor Jaime Álvaro Posada Arboleda demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se le pague indemnización por despido sin justa causa. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa. Esta en apelación Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: A**
4. Juzgado 17 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2006-1315-00, el señor Uriel de Jesús Zapata Díaz, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nulidad de la sanción disciplinaria que le fue impuesta por la Compañía. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía \$ 10.000.000. **Probabilidad: B**
5. Juzgado 12 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2005-6922. El señor Uriel de Jesús Zapata Díaz, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nulidad de la sanción disciplinaria que le fue impuesta por la Compañía. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía \$ 10.000.000. **Probabilidad: B**
6. Juzgado 4 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2006-768, el señor Uriel de Jesús Zapata Díaz, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nulidad de la sanción disciplinaria que le fue impuesta por la Compañía. Se emitió fallo en contra de la empresa. Se interpuso recursos de apelación por la empresa. primera instancia a favor de la Empresa. Cuantía \$ 10.000.000. **Probabilidad: B**
7. Juzgado 1 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2006-07060, el señor Uriel de Jesús Zapata Díaz, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nulidad de la sanción disciplinaria que le fue impuesta por la Compañía. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Se apelo por el actor. Cuantía \$ 10.000.000. **Probabilidad: B**
8. Juzgado 14 laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2008-582, el señor José Humberto Arevalo, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nulidad de la conciliación celebrada entre las partes. Se emitió fallo en primera instancia a favor de la Empresa. Se apelo por el actor. Cuantía \$ 40.000.000. **Probabilidad: B**
9. CASACION. LEANDRO NICOLAS GONZALEZ. Empleado que fue despedido por hacer negocios dentro de las instalaciones de la empresa, además del incumplimiento de las obligaciones laborales.. Desde el 26 de Julio de 2011 esta a despacho para el Fallo de la Corte Suprema de justicia. En 1 y 2 instancia el proceso de gano por parte de la empresa. **Probabilidad: B**
10. CASACION. CHANET ALEXANDRA CARVAJAL TORRES. Abogado Casacionista Carlos Álvarez Pereira. Radicado 1999-0697. Segundo laboral Se perdió en segunda instancia. Valor pretensiones \$ 80.000.000. Esta en Casación para su admisión. **Probabilidad: A**
11. Juzgado 1 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2008-357-00, el señor Carlos Mario Garcia Serna, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se gano en primera instancia. Esta en apelación. Cuantía \$ 40.000.000. **Probabilidad: B**
12. Juzgado 8 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2008-00256. El señor Hassan Assis Álvarez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: A**

13. Juzgado 3 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado. 2009-280-00, el señor John Alexander Ospina Torres, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
14. Juzgado 14 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-196-00, el señor José Oraime Lezcano, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
15. Juzgado 14 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-241-00, el señor Carlos Arturo Morales, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
16. Juzgado 6 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-276-00, el señor Fernando de Jesús Aristizabal Quintero, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
17. Juzgado Laboral del Circuito de Medellín. Radicado. 2009-151-00, el señor Carlos Mario Guzmán Gaviria, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
18. Juzgado 3 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-262, el señor Juan Rodolfo Espinoza Rodríguez, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
19. Juzgado 14 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-347, el señor Héctor Fernando Orozco Valencia, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
20. Juzgado 12 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-275-00, el señor Juan Orlando Escobar Ballesteros, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
21. Juzgado 15 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-240, el señor Pablo Emilio Arenas Martínez, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
22. Juzgado 13 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-288, el señor Carlos Mario Restrepo Zapata, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
23. Juzgado 13 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-474-00, el señor Fabián Hernando Loaiza Marín, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
24. Juzgado 2 Laboral del Circuito de Bucaramanga. Radicado 2009-474-00, el señor Edward Leandro Rodríguez, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral con Zenu y no con Proserca. El proceso se encuentra pendiente de audiencia de conciliación. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: A**

25. Juzgado 13 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-288, el señor Humberto Vélez Mesa, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
26. Juzgado 3 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-280, el señor John Alexander Ospina Torres, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
27. Juzgado 2 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2009-649, el señor Álvaro Fernando Díaz Ipus, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
28. Juzgado 3 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2010-1076. El señor Álvaro Enrique Agudelo, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
29. Juzgado 17 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado 2010-334-00, el señor Hernán de Jesús García demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago de aportes a la seguridad social por el tiempo que fue despedido sin justa causa. El proceso se encuentra pendiente de fijar audiencia de conciliación. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
30. Juzgado 9 Laboral del Circuito de Cali. Radicado 2004-0191, el señor Mauricio Valencia, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago de brazos caídos y el pago de 7 días que se le quedaron adeudando del 17 al 25 de abril, fecha inicial en la que se negocio y el 25 de abril fecha en la cual se llevo a cabo la conciliación ante el Ministerio de la Protección. El proceso esta para fallo, ya que recogieron todas las pruebas. Cuantía \$ 30.000.000. **Probabilidad: B**

COMERCIAL NUTRESA

1. Juzgado 6 laboral de Ibagué. Radicado No. 2010-00524, el señor José Ricardo Sarta demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que el pago de indemnización por despido injusto y brazos caídos. El proceso se encuentra en etapa probatoria. Cuantía 80.000.000. **Probabilidad: B**

SERVICIOS NUTRESA

1. Juzgado 8 laboral del Circuito de Medellín. Radicado No. 2011-006-00, el señor Jorge Hernán Posada, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra pendiente de primera audiencia de trámite. Cuantía 100.000.000. **Probabilidad: B**

ALIMENTOS CARNICOS

1. Juzgado 2 laboral del Circuito de Medellín. Radicado No. 2008-00205. La señora Claudia Mora Gil, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende se le pague la indemnización por el accidente sufrido en la empresa, además solicita la reliquidación de sus prestaciones sociales. El proceso se encuentra en etapa probatoria. Cuantía \$ 40.000.000. **Probabilidad: M**
2. Juzgado Laboral de Envigado. Radicado No. 2008-0004: El señor Edison Humberto Giraldo demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende que se decrete el reintegro y condene a la compañía a

pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. El proceso se fallo en contra de la empresa. Esta en apelación. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: A**

3. Juzgado Laboral de Envigado. Radicado No. 2007-0574. El señor Pedro Nel Ospina Tirado, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende la condena a la compañía y se ordene pagar las prestaciones legales y extralegales. El proceso se fallo a favor de la empresa. Esta en consulta. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
4. Juzgado Laboral de Envigado. Radicado No. 2007-0580: El señor Saint Orlando Tirado Zapata demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende se condene a la compañía a pagar las prestaciones legales y extralegales, así como una indemnización. El proceso se fallo a favor de la empresa. Subió en Apelación. Cuantía \$ \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
5. Juzgado 6 laboral del Circuito de Barranquilla. Demandante: Alimentos Cárnicos. Levantamiento de Fuero Sindical. Demandados: Agustín Carvajal y otros 3 miembros de la organización sindical. Se encuentra en la etapa probatoria. **Probabilidad: B**
6. Juzgado Laboral de Envigado. Radicado No. 2007-505-00, el señor Oswaldo de Jesús Vásquez Ortiz demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la indemnización por accidente de trabajo. Se emitió fallo en primera instancia en contra de la Empresa. Esta en apelación. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: A**
7. Juzgado Laboral del Circuito de Rionegro. Radicado No. 2008-0206, la señora Lina Inés Hernández Chica demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el reintegro y el pago de indemnización por despido injusto. El proceso se encuentra en etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: M**
8. Juzgado 1 laboral del Circuito de Envigado. Radicado No. 2009-00144, el señor Alveiro Marín García demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el reintegro y el pago de indemnización por despido injusto. El proceso se encuentra en etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
9. Juzgado 5 Laboral del Circuito de Medellín. Radicado: 2008-01112, el señor Francisco Octavio Jaramillo, demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende que se declare la existencia de relación laboral. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: B**
10. Juzgado Laboral de Envigado. Radicado. 2009-00648, el señor Ventura Cabrera Palacios demandó en un proceso ordinario laboral, en el que se pretende el pago de indemnización por despido injusto. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 20.000.000. **Probabilidad: M**
11. Juzgado 7 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2008-116-00, el señor Freddy Páez demandó en un proceso ordinario laboral, por el pago de la nivelación salarial. El proceso se encuentra pendiente de audiencia para reconstrucción de expediente. Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
12. Juzgado 8 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-545-00, el señor Adalberto Ortega demandó en un proceso ordinario laboral, por el aguinaldo y periodicidad del pago. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
13. Juzgado 6 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-550-00, el señor Osvaldo Orozco demandó en un proceso ordinario laboral, por el aguinaldo y periodicidad del pago. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**

14. Juzgado 1 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2008-043-00, el señor Paúl Donado demandó en un proceso ordinario laboral, por el aguinaldo y periodicidad del pago. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
15. Juzgado 7 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2008-052-00, el señor Andrés Rueda demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nivelación salarial. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
16. Juzgado 8 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-0560, el señor Andrés Rueda demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende el aguinaldo y periodicidad en el pago. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
17. Juzgado 5 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-517-00, el señor Rafael Sánchez demandó en un proceso ordinario laboral, por el aguinaldo y periodicidad del pago. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
18. Juzgado 8 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-517-00, el señor Rafael Sánchez demandó en un proceso ordinario laboral, por el aguinaldo y periodicidad del pago. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
19. Juzgado 8 laboral del Circuito de Barranquilla. Bajo el radicado No. 2007-756-00, el señor Eduardo de Cádiz Andocilla González demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nivelación salarial y reliquidación prestacional. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
20. Juzgado 2 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-0576-00, el señor Julio Sarmiento demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nivelación salarial y reliquidación prestacional. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
21. Juzgado 4 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-0006-00, el señor Juan Manuel Quevedo demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nivelación salarial y reliquidación prestacional. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
22. Juzgado 3 laboral del Circuito de Barranquilla. Radicado No. 2009-0154-00, el señor Freddy Páez demandó en un proceso ordinario laboral, en el que pretende la nivelación salarial y reliquidación prestacional. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 15.000.000. **Probabilidad: B**
23. Juzgado 3 laboral del Circuito de Neiva. (Demanda de un Tercero). Radicado No. 2011-00165. El señor Cooperado Julio Cesar Mensa Córdoba demandó a Colaboramos y a la UT Alimentos Cárnicos- Zenu. **Probabilidad: B**

SETAS COLOMBIANAS

1. Juzgado 5 laboral del Circuito de Medellín. Sintrasetas demandó el pago del auxilio sindical y los perjuicios causados indexados y costas del proceso. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 12.000.000. **Probabilidad: M**
2. Juzgado 5 laboral del Circuito de Medellín. El señor Jairo Alberto Arango Pérez demandó la nulidad de la sanción disciplinaria y solicitó se ordene el pago de los días de sanción impuestos. El proceso se encuentra en la etapa probatoria. Cuantía \$ 2.000.000. **Probabilidad: M**

3. Juzgado 7 laboral del Circuito de Medellín. La señora Lucina del socorro Pina Arango demandó el pago de las horas de recreación culturales y de capacitación. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 8.000.000. Esta en Casación. **Probabilidad: M**
4. Juzgado 7 laboral del Circuito de Medellín. La señora Piedad Gaviria Vanegas y otras 14 demandaron el pago de las horas de recreación culturales y de capacitación. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 8.000.000. **Probabilidad: M**
5. Juzgado 14 laboral del Circuito de Medellín. La señora Dora Ligia Ochoa y otras 14 demandaron el pago de las horas de recreación culturales y de capacitación. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 8.000.000. Esta en Casación. **Probabilidad: M**
6. Juzgado 10 laboral del Circuito de Medellín. Juan Guillermo Álvarez Taborda demandó el reintegro laboral y el pago de salarios y demás derechos laborales desde el despido hasta la reinstalación. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ \$ 15.000.000 Sentencia absolutoria. Paso al tribunal en consulta. **Probabilidad: M**
7. Juzgado 3 laboral del Circuito de Medellín. Javier Patiño demandó el reintegro laboral y el pago de salarios y demás derechos laborales desde el despido hasta la reinstalación. Fallo absolutorio. Cuantía \$ 30.000.000 Sentencia absolutoria. Paso al tribunal en consulta. **Probabilidad: B**
8. Juzgado 16 laboral del Circuito de Medellín. Sintrasetas demandó el pago del auxilio sindical y los perjuicios causados indexados y costas del proceso. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 12.000.000. **Probabilidad: M**
9. Juzgado 11 laboral del Circuito de Medellín. Sintrasetas contestó la demanda y se envió al 5 laboral de descongestión para una posible acumulación. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ \$ 15.000.000. **Probabilidad: M**
10. Juzgado 14 laboral del Circuito de Medellín. Maria Eugenia Echavarría Posada demandó la nulidad del acuerdo de terminación del contrato de trabajo por vicios del consentimiento y por violación al debido proceso. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 60.000.000. **Probabilidad: M**
11. Juzgado Civil del Cto de Yarumal. Claudia Maria Alvarez y otras demandan el pago de salarios, reajuste de cesantías e intereses, prima de servicios y costas y agencias en derecho. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 4.000.000. **Probabilidad: M**
12. Juzgado Civil del Cto de Yarumal. John Albey Osorio V y otros demandan el pago de salarios, reajuste de cesantías e intereses, prima de servicios y costas y agencias en derecho. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 40.000.000. **Probabilidad: M**
13. Juzgado Civil del Cto de Yarumal. Guillermo Albeiro Posada demanda el pago de salarios, reajuste de cesantías e intereses, prima de servicios y costas y agencias en derecho. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 4.000.000. **Probabilidad: M**
14. Juzgado Civil del Cto de Yarumal. Ramiro Antonio Osorio Mesa demanda el pago de salarios, reajuste de cesantías e intereses, prima de servicios y costas y agencias en derecho. El proceso se encuentra la etapa probatoria Cuantía \$ 4.000.000. **Probabilidad: M**

RECURSO DE CASACION ANTE LA CORTE SUPREMA DE JUSTICIA.

1. **DDTE: Luis Fernando Rave Arteaga.** Noel actúa como Opositor. Al despacho para Fallo desde el 5 de marzo de 2010. Casacionista: Dr José Roberto Herrera. **Probabilidad: B**
2. **DDTE: Orlando Antonio Vanegas Hernández .** Noel actúa como Demandante. SE presento la demanda desde el 25 de noviembre de 2010. Se corrió Traslado al Demandante venciendo el término el 16 de diciembre de 2010. Casacionista: Dr José Roberto Herrera. **Probabilidad: A**
3. **DDTE: Leonardo Nicolás González Hoyos.** Zenu actúa como Opositor. Al despacho para Fallo desde el 26 de julio de 2010. Casacionista: Dr José Roberto Herrera. **Probabilidad: B**
4. **DDTE: Gustavo Henao Henao.** Noel actúa como Opositor. Al despacho para Fallo desde el 20 de septiembre de 2010. Casacionista: Dr José Roberto Herrera. **Probabilidad: B**
5. **DDTE: José de Jesús Castrillón Mejía.** Noel actúa como Opositor. Al despacho para Fallo desde el 12 de noviembre de 2010. Casacionista: Dr José Roberto Herrera. **Probabilidad: B**
6. **DDTE: Luis Alfonso Lazo Correa. Rica Rondo** actúa como Opositor. Al despacho para Fallo desde el 10 de diciembre de 2010. Casacionista: Dr Jose Roberto Herrera. **Probabilidad: B**
7. **DDTE: Javier Alzate Castaño. Rica Rondo** actúa como Opositor. Al despacho para Fallo desde el 9 de diciembre de 2010. Casacionista: Dr José Roberto Herrera. **Probabilidad: B**
8. **DDTE: Lucina del Socorro Pina Arango. Setas Colombianas** actúa como Opositor. Al despacho para Fallo. Casacionista: Dr Sergio Restrepo Fernández. **Probabilidad: M**
9. **DDTE: Dora Ligia Ochoa y otro. Setas Colombianas** actúa como Opositor. Al despacho para Fallo. Casacionista: Dr Sergio Restrepo Fernández. **Probabilidad: M**

6.23. Valores inscritos en el registro nacional de valores y emisores

Desde el 1 de septiembre de 1.981 el Grupo Nutresa S. A. ha tenido inscritas sus acciones ordinarias en el Registro Nacional de Valores y Emisores – mediante resolución No. 164 del 1 de septiembre de 1981

6.24. Garantías reales otorgadas a favor de terceros

La propiedad, planta y equipo, y demás inversiones se encuentran libres de gravámenes, y por consiguiente son de plena propiedad del Emisor y sus subordinadas, a excepción de las siguientes garantías reales:

Hipotecas:

1. Inmuebles urbanos hipotecados por CNCH a favor de Bancolombia S. A. para garantizar créditos abiertos. Uno de ellos ubicado en la carrera 62 N° 11 - 31 en Bogotá, con un área de 10.330, 66 m2 con garantía hipotecaria N° 51600000784, con valor de la garantía por \$5.494.221.100, y el otro ubicado en la carrera 65 N° 12 - 60 en Bogotá, con un área de 22.361,09 m2 con garantía hipotecaria N° 51600000786, con valor de la garantía por \$11.904.055.200.

2. Lote de terreno No.1 con un área aproximada de 88.307,20 m2, hipotecado por Noel a favor de Bancolombia. Valor de la garantía: \$40.584.211.677.

3. Setas Colombianas es propietaria de los siguientes inmuebles gravados con hipoteca:

Un lote de terreno situado en el paraje de Los Llanos, municipio de Yarumal, con folio de matrícula inmobiliaria # 037-0009591 de la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal, gravado con hipoteca abierta para futuros créditos.

Una finca territorial conocida con el nombre de La Sopetrana, hoy Alcalá, situada en el paraje Los Llanos del municipio de Yarumal, con folio de matrícula inmobiliaria # 037-0009592 de la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal, gravado con hipoteca abierta para futuros créditos.

Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuivá, situada en el municipio de Yarumal, con folio de matrícula inmobiliaria # 037-0009593 de la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal, gravado con hipoteca abierta para futuros créditos.

Inmueble ubicado en el Municipio de Santa Rosa de Osos, en el paraje de la Sopetrana-Aragón, predio distinguido en el catastro municipal con el número 1382, con folio de matrícula inmobiliaria # 025-0004324 de la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Santa Rosa de Osos, gravado con hipoteca abierta para futuros créditos.

Las anteriores hipotecas fueron constituidas mediante escrituras públicas # 1852 del 7 de junio de 1992 y #2620 del 23 de noviembre de 1998. El valor de las garantías más valorizaciones es de \$20.856.444.000.

Prendas:

Prenda abierta sin tenencia otorgada por el Emisor a favor de Bancolombia S.A. sobre 13.500.000 acciones de GrupoSura, para garantizar deudas de las sociedades subordinadas del Grupo Empresarial Nutresa, sin fecha de vencimiento.

6.25. Evaluación conservadora de las perspectivas del emisor

La proyección de crecimiento del Grupo está enmarcada dentro de su visión 2005-2015, que dice:

“Juntos lograremos triplicar nuestro negocio de alimentos en 2015, proporcionando calidad de vida al consumidor con productos que satisfagan sus aspiraciones de bienestar, nutrición y placer.”

Para lograr esta visión, considerando las ventas consolidadas obtenidas en 2010, las mismas deben crecer a una tasa promedio del 9,1% anual. Considerando la capacidad de crecimiento demostrada en los últimos años (crecimiento promedio anual del 2000 al 2010 del 21,2%) y la sólida posición financiera del Grupo, la proyección al 2015 es razonable. Este crecimiento esperado se dará vía crecimiento orgánico y vía adquisiciones en algunas de las seis categorías de alimentos en las que hoy participa.

El Grupo, actualmente, no tiene ningún proyecto significativo de expansión de su capacidad de producción ni de incursionar en otras líneas de negocio.

7. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y SUS SUBORDINADAS

7.1. Tendencias, compromisos o acontecimientos conocidos que puedan o vayan a afectar significativamente la liquidez del Emisor, sus resultados de operación o su situación financiera

El Grupo Nutresa S.A. no tiene conocimiento de algún acontecimiento o compromiso que pueda o vaya a afectar significativamente su liquidez, sus resultados operativos o su situación financiera.

7.2. Comportamiento del último año de los ingresos operacionales

A continuación se detallan los principales ingresos operacionales del Grupo Nutresa S.A.:

| Comportamiento ingresos operacionales, costo de ventas, inventarios. | | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
| Ingresos operacionales | 4.009.727 | 4.588.366 | 4.458.858 | 1.149.123 |
| Costo de ventas | (2.384.094) | (2.818.189) | (2.709.521) | (686.128) |
| Utilidad bruta | 1.625.633 | 1.770.177 | 1.749.337 | 462.995 |
| Ingresos operacionales | | | | |
| Nacionales por venta de productos, neto | \$ 2.893.294 | \$ 3.092.027 | \$ 3.232.621 | \$ 802.455 |
| Exportaciones y ventas en el exterior | 1.116.433 | 1.496.339 | 1.226.237 | 346.668 |
| Total | \$ 4.009.727 | \$ 4.588.366 | \$ 4.458.858 | \$ 1.149.123 |
| Ventas en toneladas | 559.941 | 535.997 | 560.072 | 140.125 |
| Precio de venta promedio por kilo (En COP) | 7.161 | 8.560 | 7.961 | 8.201 |
| Inventarios, neto | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
| Materia prima | \$ 182.504 | \$ 172.624 | \$ 188.253 | \$ 209.812 |
| Productos en proceso | 46.893 | 44.444 | 39.119 | 56.880 |
| Producto terminado | 105.620 | 125.469 | 159.524 | 171.226 |
| Mercancía no fabricada por la empresa | 61.349 | 26.490 | 30.045 | 30.946 |
| Materiales, repuestos, accesorios y empaques | 64.325 | 81.004 | 79.794 | 80.415 |
| Inventarios en tránsito | 47.908 | 18.325 | 29.247 | 27.839 |
| Semovientes | 24.196 | 26.780 | 27.900 | 28.230 |
| Provisión protección de inventarios | (4.330) | (1.016) | (866) | (2.190) |
| Total | \$ 528.465 | \$ 494.120 | \$ 553.016 | \$ 603.158 |

7.3. Cambios significativos en ventas, costo de ventas, gastos de operación, costo integral de financiamiento, impuestos y utilidad neta (cifras consolidadas)

Ventas nacionales

| | Dic-09 | Dic-10 | % Var. | Mar-10 | Mar-11 | % Var. |
|--------------|------------------|------------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Cárnicos | 1.037.145 | 1.113.432 | 7,4% | 253.843 | 274.560 | 8,2% |
| Galletas | 532.112 | 538.447 | 1,2% | 119.928 | 128.780 | 7,4% |
| Chocolates | 536.255 | 585.123 | 9,1% | 128.782 | 151.901 | 18,0% |
| Café | 430.316 | 455.732 | 5,9% | 106.498 | 113.529 | 6,6% |
| Helados | 289.065 | 262.733 | -9,1% | 74.947 | 66.441 | -11,3% |
| Pastas | 189.991 | 187.920 | -1,1% | 44.155 | 46.182 | 4,6% |
| Otros | 77.142 | 89.235 | 15,7% | 19.779 | 21.063 | 6,5% |
| TOTAL | 3.092.027 | 3.232.622 | 4,5% | 747.931 | 802.455 | 7,3% |

Cifras en millones de pesos

Las ventas nacionales consolidadas en 2010 fueron de \$3,2 billones, con un crecimiento del 4,5% con respecto a 2009, explicado principalmente por una mayor venta en volumen (+4,1%), alineado con el desempeño del consumo en Colombia y destacándose el crecimiento en el negocio Cárnico y de Chocolates. El negocio de Galletas tuvo un desempeño bajo debido al incremento en la competencia en los segmentos saludables e infantiles que llevaron a una leve pérdida en participación de mercado. El negocio de Helados muestra un decrecimiento debido a dos factores: i) la fuerte temporada de lluvias en Colombia durante 2010 y ii) el cese de operaciones de la línea de yogures en septiembre de 2009; eliminando este último efecto, la el negocio de helados sólo decrece el 1,1%. La temporada invernal también afectó al negocio de Pastas, particularmente en la costa atlántica donde el consumo de pastas es el mayor dentro del país, llevándolo a un leve decrecimiento.

A marzo de 2011, las ventas nacionales fueron \$802.455 millones, con un crecimiento de 7,3% con respecto al mismo período del año anterior. Todas las categorías muestran un crecimiento destacado, impulsado por el éxito del modelo atención de Comercial Nutresa S.A.S. que se viene implementando progresivamente en el territorio colombiano desde finales de 2010, con la excepción de Helados, que continua con gran afectación debido al efecto causado en el consumo por la fuerte temporada de lluvias.

Ventas internacionales

| | Con Venezuela | | | Sin Venezuela | | |
|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | Dic-09 | Dic-10 | % Var. | Dic-09 | Dic-10 | % Var. |
| Cárnicos | 256,0 | 180,0 | -29,7% | 32,6 | 34,5 | 5,7% |
| Galletas | 174,3 | 177,0 | 1,6% | 139,2 | 158,9 | 14,2% |
| Chocolates | 156,6 | 147,1 | -6,0% | 113,1 | 133,4 | 17,9% |
| Café | 98,5 | 131,9 | 33,9% | 93,5 | 128,2 | 37,1% |
| Helados | - | - | | - | - | |
| Pastas | - | 0,0 | N.A. | - | 0,0 | N.A. |
| Otros | 8,5 | 8,5 | -0,6% | 8,5 | 8,5 | -0,6% |
| TOTAL | 693,9 | 644,6 | -7,1% | 386,9 | 463,4 | 19,8% |

Cifras en millones de dólares

En 2010, las ventas internacionales consolidadas fueron de US\$645 millones con un decrecimiento del 7,1%. Como se observa en el cuadro anterior, este decrecimiento se debe a la devaluación del bolívar fuerte en Venezuela en

enero de 2010. Al eliminar las ventas a Venezuela, las ventas internacionales consolidadas crecen el 19,8%. Las ventas internacionales en volumen incrementaron 5,8%.

Se destaca el crecimiento del negocio de Galletas, con la adquisición de Fehr Holdings en Estados Unidos, de Chocolates en Perú y México, y del negocio de Café con su estrategia de cafés de alto valor agregado, principalmente en Estados Unidos.

| | Mar-10 | Mar-11 | % Var. |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cárnicos | 32,5 | 44,1 | 35,7% |
| Galletas | 35,0 | 53,8 | 53,8% |
| Chocolates | 33,7 | 42,5 | 26,1% |
| Café | 37,2 | 40,1 | 8,0% |
| Helados | - | 2,0 | |
| Pastas | - | - | N.A. |
| Otros | 2,1 | 2,2 | 5,5% |
| TOTAL | 140,4 | 184,6 | 31,5% |

Cifras en millones de dólares

A marzo de 2011, las ventas internacionales del Grupo fueron de US\$184,6 millones, mostrando un crecimiento, con respecto a marzo de 2010, del 31,5%. Este destacado crecimiento se debe, en parte, a las adquisiciones realizadas durante 2010 (Fehr Holdings y Aliadas) y 2011 (Helados Bon), y al excelente desempeño comercial en los mercados de Perú, Estados Unidos, Centro América, México y Venezuela.

Ventas totales

| | Con Venezuela | | | Sin Venezuela | | |
|--------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|-------------|
| | dic-09 | dic-10 | % Var. | dic-09 | dic-10 | % Var. |
| Cárnicos | 1.589.155 | 1.457.415 | -8,3% | 1.107.448 | 1.178.839 | 6,4% |
| Galletas | 907.865 | 874.603 | -3,7% | 832.213 | 839.986 | 0,9% |
| Chocolates | 873.909 | 864.590 | -1,1% | 780.205 | 838.276 | 7,4% |
| Café | 642.818 | 706.204 | 9,9% | 631.845 | 698.969 | 10,6% |
| Helados | 289.065 | 262.733 | -9,1% | 289.065 | 262.733 | -9,1% |
| Pastas | 189.991 | 187.962 | -1,1% | 189.991 | 187.962 | -1,1% |
| Otros | 95.562 | 105.350 | 10,2% | 95.556 | 105.350 | 10,2% |
| TOTAL | 4.588.366 | 4.458.858 | -2,8% | 3.926.324 | 4.112.116 | 4,7% |

Cifras en millones de pesos

Las ventas totales consolidadas de 2010 decrecieron 2,8% con respecto a 2009, debido principalmente a la devaluación del bolívar fuerte en Venezuela, mencionado anteriormente, y a la revaluación del peso colombiano que afecta la consolidación de las ventas internacionales. Al eliminar las ventas a Venezuela, las ventas consolidadas crecen el 4,7%. Si, adicionalmente, se eliminaran los efectos cambiarios con respecto a las tasas de cambio de 2009, las ventas consolidadas crecerían 6,0%. En volumen, las ventas consolidadas totales crecieron 4,5%.

La tendencia general de los ingresos consolidados del Grupo durante los últimos años ha sido de un destacado crecimiento. Del 2000 al 2010, las ventas consolidadas se multiplicaron por 6,9, es decir, que tuvieron un crecimiento promedio anual del 21,1%. Este alto crecimiento se explica por el exitoso plan de adquisiciones que se ha realizado (14 compañías en 8 países) y por un sostenido crecimiento orgánico. Del 2008 al 2010, las ventas consolidadas crecieron 11,2%.

| | Mar-10 | Mar-11 | % Var. |
|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Cárnicos | 317.106 | 357.351 | 12,7% |
| Galletas | 188.010 | 229.701 | 22,2% |
| Chocolates | 194.374 | 231.621 | 19,2% |
| Café | 178.891 | 188.865 | 5,6% |
| Helados | 74.947 | 70.131 | -6,4% |
| Pastas | 44.155 | 46.182 | 4,6% |
| Otros | 23.929 | 25.272 | 5,6% |
| TOTAL | 1.021.412 | 1.149.123 | 12,5% |

Cifras en millones de pesos

A marzo de 2011, las ventas consolidadas totales del Grupo fueron de \$1 billón 149.123 millones, mostrando un crecimiento de 12,5%, explicado por el positivo desempeño de las ventas nacionales e internacionales, como se explicó anteriormente.

Otras cifras relevantes del Estado de Resultados Consolidado

| | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas totales | 4.009.727 | 4.588.366 | 4.458.858 |
| % var. | | 14,4% | -2,8% |
| Costo de ventas | 2.384.094 | 2.818.189 | 2.709.521 |
| % var. | | 18,2% | -3,9% |
| % ventas | 59,5% | 61,4% | 60,8% |
| Gastos operacionales | 1.159.747 | 1.321.453 | 1.316.593 |
| % var. | | 13,9% | -0,4% |
| % ventas | 28,9% | 28,8% | 29,5% |
| Utilidad operacional | 465.886 | 448.724 | 432.744 |
| % var. | | -3,7% | -3,6% |
| % ventas | 11,6% | 9,8% | 9,7% |
| Intereses sobre deudas | 57.000 | 80.314 | 62.608 |
| % var. | | 40,9% | -22,0% |
| % ventas | 1,4% | 1,8% | 1,4% |
| Impuesto de renta | 73.232 | 81.309 | 76.993 |
| % var. | | 11,0% | -5,3% |
| % ventas | 1,8% | 1,8% | 1,7% |
| Utilidad neta | 299.051 | 213.274 | 263.239 |
| % var. | | -28,7% | 23,4% |
| % ventas | 7,5% | 4,6% | 5,9% |

Cifras en millones de pesos

El costo de ventas, tuvo un decrecimiento del 3,9% del 2009 al 2010, principalmente por la devaluación del bolívar fuerte en Venezuela. Con relación a las ventas, el costo pasó del 61,4% en 2009 a 60,8% en 2010, principalmente por el mejor margen bruto en los negocios Cárnico y de Café.

Los gastos operacionales tuvieron un leve decrecimiento, de 0,4%, en 2010 con respecto a 2009, debido a la disminución de las ventas. Sin embargo, pasaron del 28,8% de las ventas al 29,5%, debido a los gastos extraordinarios por el montaje de Cordialsa Colombia, algunos sobre costos logísticos por el invierno en Colombia, una provisión extraordinaria del inventario de manteca de cacao en Perú y los gastos incurridos en la adquisición de Fehr Holdings en Estados Unidos.

Los intereses sobre la deuda decrecieron el 22% en 2010 debido, principalmente a las mejores condiciones de deuda obtenidos con la emisión de bonos en Colombia en 2009.

La provisión para impuesto de renta tuvo una disminución de 5,3%, de 2009 a 2010, en línea con la disminución de la utilidad operacional en el año.

La utilidad neta tuvo un incremento del 23,4%, pasando del 4,6% de las ventas al 5,9%. Esto se debe principalmente a la disminución en los gastos post-operacionales del Grupo, especialmente intereses sobre la deuda.

| | Mar-11 | Mar-10 reclasif. * |
|------------------------|---------|--------------------|
| Costo de ventas | 686.128 | 598.586 |
| % var. | | 14,6% |
| % ventas | 59,7% | 58,6% |
| Gastos Operacionales | 357.628 | 317.290 |
| % var. | | 12,7% |
| % ventas | 31,1% | 31,1% |
| Utilidad operacional | 105.367 | 104.828 |
| % var. | | 0,5% |
| % ventas | 9,2% | 10,3% |
| Intereses sobre deudas | 16.962 | 14.236 |
| % var. | | 19,1% |
| % ventas | 1,5% | 1,4% |
| Impuesto de renta | 35.670 | 31.110 |
| % var. | | 14,7% |
| % ventas | 3,1% | 3,0% |
| Utilidad neta | 57.645 | 69.504 |
| % var. | | -17,1% |
| % ventas | 5,0% | 6,8% |

Cifras en millones de pesos

* Nota: el estado de resultados consolidado de marzo de 2011 presenta algunos cambios en la clasificación para acercarlo a la forma de presentación según normas internacionales. Para facilitar dicha comparación, la información incluida en el cuadro anterior considera dichas nuevas prácticas contables.

A marzo de 2011 se evidencia el incremento en costos de materias primas, con un costo de mercancía vendida que pasa del 58,6% de las ventas a 59,7%, y su respectivo efecto sobre la utilidad operacional.

Los intereses sobre las deudas incrementan 19,1%, dado el mayor nivel de endeudamiento en comparación con marzo de 2010. Dicho endeudamiento se tomó para financiar las adquisiciones de Fehr Holdings, Aliadas y Helados Bon.

La utilidad neta consolidada, a marzo de 2011, fue de \$57.645 millones. A marzo de 2010, fue de \$69.504 millones. Estas cifras no son comparables por la implementación de cambios en la manera de registrar ajustes por inflación en otros países y por el mayor nivel de egresos post-operativos como el impuesto al patrimonio y los causados por los cambios legales en el gravamen a los movimientos financieros.

7.4. Pasivo pensional y carga prestacional

Grupo Nacional de Chocolates S.A.
Información consolidada al 31 de diciembre
Cifras en COP millones
Pasivo Pensional y carga prestacional

| Pasivo pensional | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Cálculo actuarial por pensiones de jubilación | \$ 22.431 | \$ 22.419 | \$ 27.175 | \$ 27.348 |
| Pensiones de jubilación por amortizar (Db) | 0 | (139) | (3.378) | (3.378) |
| Total pasivo pensional | \$ 22.431 | \$ 22.280 | \$ 23.797 | \$ 23.970 |
| Los cargos a resultados fueron los siguientes: | | | | |
| Por disminución de la provisión | (1.103) | (152) | 612 | 162 |
| Por pagos efectuados en el año | 4.961 | 2.380 | 3.221 | 689 |
| Total | \$ 3.858 | \$ 2.228 | \$ 3.833 | \$ 851 |

La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales al 31 de diciembre.

El pasivo actuarial al 31 de marzo de 2011 se encontraba por amortizar entre el 85% y 100% (2009 se encontraban al 100% amortizado, excepto el de Productos Alimenticios Doria S.A.S.)

Los beneficios cubiertos son: las mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, los reajustes de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. Igualmente se incluyó el auxilio funerario en el personal a cargo totalmente de las empresas.

Las compañías colombianas utilizan el método del valor actual de rentas fraccionarias vencidas, reajustables de acuerdo con los parámetros establecidos en el artículo 1º del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001. El saldo por amortizar del pasivo actuarial al 31 de marzo de 2011 corresponde a 19 años de acuerdo con el Decreto 4565 de Diciembre 7 de 2010.

Para el caso de Ecuador, el método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el artículo 72 de la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el registro oficial 242 del 29-12-2007, así como en el artículo 25, literal f) del Reglamento de Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Por otra parte la norma laboral ecuatoriana inició en 1998 para trabajadores y empleados no afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y a partir de 1992 para trabajadores y empleados afiliados o no al IESS e inclusive en 1989 la Corte Constitucional declaró la imprescriptibilidad; Desde el punto de vista tributario está vigente la Jubilación Patronal desde 1998 según lo estipulado en el registro oficial 379 del 8 de agosto de 1998. En el cálculo se ha utilizado: tasa de interés actuarial real 4,00%; tasa financiera de descuento 6,50%; tasa de crecimiento de sueldos 2,4% anual.

El total de personas amparadas con los cálculos actuariales es de 527 personas a marzo 2011 y diciembre de 2010, 374 a diciembre de 2009 y 398 a diciembre de 2008.

| Carga Prestacional | 2008 | 2009 | 2010 | Marzo 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| Salarios por pagar | \$ 2.720 | \$ 2.448 | \$ 1.138 | \$ 1.991 |
| Cesantías consolidadas | 24.842 | 30.149 | 28.455 | 16.341 |
| Vacaciones | 13.652 | 14.752 | 17.143 | 16.742 |
| Bonificaciones e intereses sobre cesantías | 31.857 | 22.645 | 31.705 | 22.102 |
| Otras | 2.291 | 14.242 | 9.946 | 10.832 |

| | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total obligaciones laborales | \$ 75.362 | \$ 84.236 | \$ 88.387 | \$ 68.008 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

Cifras en millones de pesos colombianos

Empleados vinculados directamente con los costos y gastos que afectaron el ejercicio:

| Mar-11 | | | | |
|--|---------------------------------|----------|--------------|----------------|
| Empleo directo | Número total personal vinculado | Salarios | Prestaciones | Total |
| Total empleo directo a marzo 2011 | 16.452 | 96.517 | 58.940 | 155.457 |

| 2010 | | | | | | |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 123 | 38 | 161 | 33.031 | 14.497 | 47.528 |
| Confianza | 5.072 | 2.888 | 7.960 | 225.147 | 155.859 | 381.006 |
| Otros | 5.875 | 2.139 | 8.014 | 107.008 | 72.622 | 179.630 |
| Total | 11.070 | 5.065 | 16.135 | 365.186 | 242.978 | 608.164 |

| 2009 | | | | | | |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 106 | 39 | 145 | 31.287 | 17.062 | 48.349 |
| Confianza | 3.915 | 2.711 | 6.626 | 184.650 | 174.389 | 359.039 |
| Otros | 6.710 | 2.052 | 8.762 | 129.288 | 131.886 | 261.174 |
| Total | 10.731 | 4.802 | 15.533 | 345.225 | 323.337 | 668.562 |

| 2008 | | | | | | |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 161 | 64 | 225 | 35.945 | 18.357 | 54.302 |
| Confianza | 3.502 | 2.235 | 5.737 | 152.163 | 155.834 | 307.997 |
| Otros | 5.967 | 1.690 | 7.657 | 111.717 | 115.376 | 227.093 |
| Total | 9.630 | 3.989 | 13.619 | 299.825 | 289.567 | 589.392 |

7.5. Impacto de la inflación y de las fluctuaciones en el tipo de cambio

INFLACIÓN: un incremento de la inflación podría impactar los niveles de precios de las materias primas, productos y servicios, así como los intereses pagados por las empresas al Fideicomiso Grupo Nutresa. Al mismo tiempo tendría un impacto sobre los precios de nuestros productos finales, generando una cobertura natural a estos mayores costos.

TIPO DE CAMBIO: actualmente existe un balance entre importaciones y exportaciones desde y hacia Colombia, generando una cobertura natural. Si se incluye la compra de algunas materias primas nacionales que tienen cierta indexación con el dólar (café y cacao, por ejemplo), el Grupo se convierte en un importador neto. Como resultado, la apreciación de la cotización del peso colombiano, tiene un impacto positivo y una depreciación un efecto negativo. Para cubrir el efecto negativo de una depreciación del peso colombiano, se tiene definida una política de coberturas que abarca dos aspectos: el flujo de caja operacional neto y el servicio de deuda. En cuanto al primer aspecto se define que al menos un 25% de la exposición neta debe estar cubierta con instrumentos financieros (forwards, opciones, o una combinación). En cuanto a la deuda, el 100% de los flujos deben estar cubiertos, bien sea con forwards o swaps. De acuerdo con directrices del Comité de Riesgo del Grupo, se podrían tener, de tiempo en tiempo, porciones de deuda en dólares sin cobertura. Al 31 de marzo de 2011, sólo el 19,5% del total de la deuda del Grupo (sin incluir leasings) está con riesgo en dólares.

TASAS DE INTERÉS: la vulnerabilidad es baja con respecto a tasas de interés, ya que se tiene un portafolio diversificado: considerando las deudas con entidades financieras (sin leasings) y las emisiones de bonos al 31 de marzo de 2011, el 50,1% de la deuda estaba atada a IPC (que tiene cobertura natural por lo mencionado anteriormente), 18,7% a la Libor, 4,8% a DTF y 26,3% a tasa fija.

Respecto a las inversiones a la vista, la política de inversión del Grupo sólo permite invertir en instrumentos de corto plazo. El 100% de las inversiones de excedentes de liquidez están en cuentas de ahorro, operaciones simultáneas de corto plazo y fondos de inversión a la vista.

7.6. Préstamos e inversiones en moneda extranjera

| Deuda Moneda Extranjera | | | | |
|-------------------------|--------------|--------|-------------|-----------------------|
| COMPAÑÍA | Saldo Actual | Moneda | Fecha Final | Tipo Cobertura |
| CNCH | 20.142.857 | USD | 16-02-14 | CC SWAP COP/USD |
| CNCH | 2.600.000 | USD | 18-04-11 | FORWARD |
| CNCH | 118.520.000 | PEN | 03-07-18 | CC SWAP USD/PEN |
| CNCH PERÚ | 1.642.857 | USD | 22-08-11 | FORWARD |
| CNCH PERÚ | 17.924.491 | PEN | 01-09-14 | MONEDA LOCAL |
| CNCH PERÚ | 5.000.000 | USD | 01-09-14 | VENTAS DE EXPORTACIÓN |
| COLCAFE | 3.246.000 | USD | 13-05-11 | FORWARD |
| COLCAFE | 4.500.000 | USD | 22-06-11 | FORWARD |
| COLCAFE | 20.500.000 | USD | 04-04-11 | FORWARD |
| COLCAFE | 11.000.000 | USD | 08-04-11 | FORWARD |
| COLCAFE | 24.000.000 | USD | 13-10-15 | VENTAS DE EXPORTACIÓN |
| ALICAR | 19.000.000 | USD | 16-06-11 | FORWARD |
| NOEL | 18.857.143 | USD | 15-02-14 | CC SWAP COP/USD |
| NOEL | 10.607.143 | USD | 14-06-13 | CC SWAP COP/USD |
| NOEL | 2.300.000 | USD | 24-06-11 | FORWARD |
| ZENU | 15.000.000 | USD | 15-04-11 | FORWARD |
| ZENU | 5.690.000 | USD | 13-05-11 | FORWARD |
| POZUELO | 10.250.000 | USD | 21-06-13 | VENTAS DE EXPORTACIÓN |
| POZUELO | 23.500.000 | USD | 23-02-16 | VENTAS DE EXPORTACIÓN |
| HELADOS BON | 4.706.549 | USD | 26-11-13 | |
| DISTRIBUIDORA BON | 201.261 | USD | 26-11-13 | |
| NUTRESA | 13.400.000 | USD | 23-02-16 | VENTAS DE EXPORTACIÓN |
| FEHR FOODS | 6.000.000 | USD | 23-02-16 | MONEDA LOCAL |
| SNCH | 5.760.000 | USD | 15-04-11 | FORWARD |
| SNCH | 2.000.000 | USD | 15-04-11 | FORWARD |
| SNCH | 4.600.000 | USD | 23-06-11 | FORWARD |
| SNCH | 7.800.000 | USD | 19-04-11 | FORWARD |

7.7. Restricciones acordadas con las subordinadas para transferir recursos a la sociedad

No existen restricciones para transferir recursos de las subordinadas vía préstamos entre compañías.

Si no se está en incumplimiento de las obligaciones financieras del contrato Marco Emisión de Bonos CNCH Colombia en Perú ni del Contrato de Préstamo Dinerario con BCP Perú se puede transferir recursos vía dividendos.

7.8. Información sobre el nivel de endeudamiento al final de los 3 últimos ejercicios fiscales

| Año | Saldo Obligaciones Financieras | Activos totales | Oblig. Financieras / Activos |
|-----------|--------------------------------|-----------------|------------------------------|
| 2006 | 705.877 | 5.032.901 | 14,03% |
| 2007 | 718.503 | 5.348.302 | 13,43% |
| 2008 | 884.817 | 5.336.553 | 16,58% |
| 2009 | 1.015.157 | 6.929.126 | 14,65% |
| 2010 | 1.126.326 | 8.084.691 | 13,93% |
| 31-mar-11 | 1.217.196 | 8.146.681 | 14,94% |

Estacionalidad de los requerimientos de crédito y líneas de crédito disponibles

No existe estacionalidad de los requerimientos de liquidez o necesidades de crédito. Las necesidades de liquidez se dan, por lo general, en los desembolsos de grandes inversiones como CAPEX o adquisiciones, los cuales pueden ser en cualquier momento de cada año.

Las compañías del Grupo cuentan con más de \$2,1 billones en líneas de crédito disponibles con más de 14 entidades de crédito en Colombia y el exterior.

Perfil de la deuda

| Deuda por Tasa | % |
|-------------------|--------|
| IPC | 54,9% |
| LIBOR | 34,4% |
| Tasa Fija > 1 Año | 2,2% |
| Tasa Fija < 1 Año | 2,9% |
| DTF | 5,6% |
| TOTAL | 100,0% |

| Riesgo por Tasa * | % |
|-------------------|--------|
| IPC | 54,9% |
| LIBOR | 13,6% |
| Tasa Fija > 1 Año | 11,7% |
| Tasa Fija < 1 Año | 14,3% |
| DTF | 5,6% |
| TOTAL | 100,0% |

| Deuda por Plazo | % |
|----------------------|-------|
| Largo Plazo (>1 año) | 84,2% |
| Corto Plazo (<1 año) | 15,8% |
| Vida media (años) | 4,85 |

| Deuda por Moneda | % |
|------------------|--------|
| COP | 60,7% |
| USD | 30,8% |
| PEN | 8,6% |
| TOTAL | 100,0% |

| Riesgo por Moneda * | % |
|---------------------|--------|
| COP | 84,1% |
| USD | 14,4% |
| PEN | 1,5% |
| TOTAL | 100,0% |

* Después de coberturas

Los instrumentos de crédito utilizados por la compañías del Grupo incluyen: bonos emitidos en Colombia (en pesos) y en Perú (en soles), créditos bilaterales en pesos, dólares y nuevos soles, y créditos Bancoldex en dólares. Para coberturas de moneda se utilizan, normalmente, *cross-currency swaps* y *forwards*.

7.9. Información sobre los créditos o deudas fiscales que el emisor mantenga en el último ejercicio fiscal

Grupo Nacional de Chocolates S.A.
Información consolidada
Cifras en COP millones
Créditos o deudas fiscales

| | Diciembre 2010 | Marzo 2011 |
|--|----------------|------------|
| Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor | \$ 65.683 | \$ 85.014 |

| | | |
|---|--------|--------|
| Impuesto de renta y complementarios por pagar | 19.847 | 12.307 |
| Impuesto sobre las ventas por pagar | 43.003 | 19.135 |
| Retención en la fuente por pagar | 19.593 | 21.602 |
| Otros impuestos por pagar | 5.397 | 80.640 |

Cifras en millones de pesos colombianos

7.10. Información relativa a las inversiones en capital que se tenían comprometidas al final del último ejercicio y del último trimestre reportado, así como del detalle asociado a dichas inversiones y la fuente de financiamiento necesaria

Grupo Nutresa S. A. y sus compañías filiales y subordinadas, no tenían compromisos de inversiones de capital al corte de diciembre de 2010.

7.11. Explicación de los cambios importantes ocurridos en las principales cuentas del balance del último ejercicio así como la tendencia general en las mismas en los últimos tres años

| ACTIVO | 2008 | 2009 | 2010 | % Variac. 2009-2008 | % Variac. 2010-2009 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| Disponible e Inv. Temporales | 200.123 | 152.572 | 133.389 | -23,8% | -12,6% |
| Inversiones | 299.414 | 335.272 | 330.481 | 12,0% | -1,4% |
| Deudores | 656.631 | 523.529 | 586.256 | -20,3% | 12,0% |
| Inventarios | 528.465 | 494.120 | 553.016 | -6,5% | 11,9% |
| Propiedad, Planta y Equipo | 767.527 | 977.261 | 988.793 | 27,3% | 1,2% |
| Intangibles | 543.336 | 748.013 | 853.564 | 37,7% | 14,1% |
| Diferidos | 28.175 | 79.346 | 67.002 | 181,6% | -15,6% |
| Otros activos | 44.095 | 19.096 | 16.902 | -56,7% | -11,5% |
| Valorizaciones | 2.268.787 | 3.599.917 | 4.555.288 | 58,7% | 26,5% |
| Total Activo | 5.336.553 | 6.929.126 | 8.084.691 | 29,8% | 16,7% |

| PASIVO Y PATRIMONIO | 2008 | 2009 | 2010 | % Variac. 2009-2008 | % Variac. 2010-2009 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| Obligaciones financieras | 884.817 | 1.015.157 | 1.126.326 | 14,7% | 11,0% |
| Proveedores | 163.812 | 124.270 | 165.155 | -24,1% | 32,9% |
| Cuentas por pagar | 173.147 | 141.613 | 209.038 | -18,2% | 47,6% |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 61.484 | 78.144 | 68.247 | 27,1% | -12,7% |
| Obligaciones laborales | 75.362 | 84.236 | 88.387 | 11,8% | 4,9% |
| Pasivos estimados y provisiones | 63.828 | 33.316 | 31.651 | -47,8% | -5,0% |
| Diferidos | 44.153 | 59.601 | 58.990 | 35,0% | -1,0% |
| Otros | 2.766 | 2.549 | 1.983 | -7,8% | -22,2% |
| Total Pasivo | 1.469.369 | 1.538.886 | 1.749.777 | 4,7% | 13,7% |
| Minoritarios | 2.751 | 3.611 | 11.268 | 31,3% | 212,0% |
| PATRIMONIO | 3.864.433 | 5.386.629 | 6.323.646 | 39,4% | 17,4% |
| Total Pasivo, Patrimonio e interés minoritario | 5.336.553 | 6.929.126 | 8.084.691 | 29,8% | 16,7% |

Cifras en millones de pesos colombianos

En los últimos tres años, Grupo Nutresa ha presentado un crecimiento significativo en cada una de las cuentas de los estados financieros y como hechos principales se destacan:

7.11.1. Adquisiciones

En 2010

Se obtuvo el control de Industrias Aliadas S.A., con la compra del 41,67% de sus acciones, quedando con el 83,33%. Esta empresa colombiana se dedica a la producción de cafés solubles y extractos de café de alto valor agregado, dirigidos exclusivamente a mercados internacionales. Aliadas trae consigo la capacidad de producción adicional que buscaba nuestro Negocio de Café para continuar su exitosa expansión internacional, comercializando productos hechos a la medida y que requieren un alto componente tecnológico.

Adquisición del 100% de las acciones de Fehr Holdings, una empresa estadounidense dedicada a la producción y comercialización de galletas dulces. La compañía cuenta con dos plantas de producción, en Texas y Oklahoma. Sus principales marcas son Lil' Dutch Maid, Sun Valley y Tru-Blu, con las cuales llega a 43 estados norteamericanos, México y Panamá.

Esta adquisición, le permitirá al Negocio de Galletas incrementar su competitividad en los mercados de Estados Unidos, México y el Caribe, al aprovechar la capacidad de manufactura de la empresa para fabricar productos bajo las marcas de Noel y Pozuelo, y evitar los sobrecostos del transporte y aranceles aplicables a la importación de sus principales materias primas en Colombia y Costa Rica.

En 2009

La adquisición de Nutresa S.A. de C.V., empresa mexicana dedicada a la fabricación y comercialización de golosinas de chocolate. Con esta nueva empresa, el Grupo obtuvo una participación directa en este importante mercado, una plataforma complementaria para atender otros países de la región y un portafolio de productos innovador con importantes marcas. Durante este año se realizó la integración de Nutresa con Cordialsa México,

En 2008

La adquisición de Ernesto Berard S.A., compañía panameña dedicada a la producción y comercialización de carnes frías. Conjuntamente con Blue Ribbon Products S.A., adquirida en 2006, este negocio le dio al Grupo el liderazgo en la categoría de carnes frías en el vecino país, con una participación de mercado cercana al 22% en ese año.

7.11.2. Inversiones permanentes

En 2009 se adquirieron inversiones de la compañía Grupo Suramericana de Inversiones S.A. pasando de tener una participación del 12,62% al 12,66%, así mismo se adquirieron inversiones de la compañía Inversiones Argos S.A. pasando de tener una participación del 11,18% al 12,37%, el valor total de la inversión fue por valor de \$23.384 millones y \$12.499 millones, respectivamente.

En 2008 se culminó el plan de desinversión en activos no estratégicos que inició en el 2000. En ese entonces, el Grupo poseía participación accionaria en más de 30 sociedades que no hacían parte del foco de nuestros negocios. El monto total de las desinversiones de estos ocho años, superó los \$360 mil millones, recursos que fueron invertidos en las compañías de alimentos.

7.11.3. Deudores

Durante el año 2009 se ejecutaron varios de los proyectos de inversión sobre los cuales el grupo había entregado anticipos por valor de aproximadamente \$73.000 millones, generando una disminución de este rubro respecto del año anterior.

Las ventas durante los años 2008, 2009 y 2010 han presentado un incremento del 6,9% y 4,5% respectivamente, la recuperación de esta cartera es de un promedio de 40 días.

7.11.4. Propiedades, planta y equipo

A continuación detallamos los principales proyectos de inversión realizadas por el grupo:

En 2010

Molinos Santa Marta S.A.S. inauguró su nueva planta de molturación de trigo en Santa Marta. Con una inversión cercana a \$29.499 millones, estas instalaciones son altamente automatizadas en los procesos de recepción y descarga de trigo.

Consolidación de la operación de Gestión Cargo Zona Franca S.A.S., el centro logístico de materia prima del Negocio Cárnico, ubicado en Cartagena. Este proyecto, que implicó una inversión de \$13.366 millones, nos permite asegurar la calidad de la materia prima importada, además de un retorno económico alto a través de menores costos de importación, menores costos de logística interna e importantes beneficios tributarios.

Novaventa S.A.S. inauguró su nuevo centro de operaciones en el Carmen de Viboral. En esta nueva sede, en la cual se invirtieron \$1.374 millones, la compañía incorporó un sistema de picking semiautomático con una capacidad de procesamiento del 42% superior a la anterior, obteniendo importantes eficiencias.

En 2009

La inversión en renovación de equipos y expansión de la capacidad de producción y distribución de las compañías del Grupo se ejecutó satisfactoriamente y en línea con los presupuestos. En total, se invirtieron USD 76,3 millones, entre las cuales se destacan:

- Inversión por \$54.283 en ampliación de capacidad de almacenamiento de materias primas y adecuaciones en las plantas de producción para incrementar la capacidad productiva y continuar fortaleciendo las buenas prácticas de manufactura.
- \$12.249 inversión inicial para el traslado del molino en Santa Marta, proyecto que culminó en 2010.
- Desarrollo y montaje de una nueva planta de extracción de café soluble e iniciación del proceso de instalación de una planta de secado. Se adquirieron nuevas líneas de empaque, equipos de control ambiental y de seguridad alimentaria. El valor total invertido durante 2009 fue de \$20.042.

En 2008

En total los negocios del Grupo realizaron inversiones por un monto superior a los US\$117 millones, dentro de los cuales se incluyen la repotenciación de hornos y un nuevo centro de distribución en Noel, congeladores de Meals de Colombia, la ampliación de capacidad de producción en las plantas de chocolates y la ampliación de capacidad del centro de distribución de Zenú.

7.11.5. Intangibles

Obedecen principalmente al monto adicional pagado respecto al valor intrínseco de las acciones adquiridas por la compañía Matriz y sus subordinadas, realizadas por el grupo durante los años 2008, 2009 y 2010, las cuales son registradas como crédito mercantil, con un período de amortización entre 3 y 20 años.

7.11.6. Activos Diferidos

El principal activo diferido presentado por el grupo durante los años 2008, 2009 y 2010 está representado en el "Proyecto Everest", proyecto que se creó con el fin de apoyar la estructura de procesos reuniendo esfuerzos para el aprovechamiento de economías de escala, donde el Grupo en el año 2007 contrató a SAP para desarrollar e implementar un nuevo sistema de información integral.

Este proyecto, se implementará en toda la organización. El proyecto comenzó en 2007 y ha continuado desarrollándose de acuerdo con el cronograma establecido, se ejecutó en su totalidad en Colombia y ahora se ha implementado en seis de las empresas de Centroamérica, incluyendo a Galletas Pozuelo y Compañía Nutresa de Costa Rica. Durante 2011, estaremos implementando el sistema en Ecuador, Perú y las compañías del Negocio Cárnico en Panamá.

7.11.7. Otros activos

Las variaciones se presentan principalmente a la valoración de los instrumentos financieros derivados de acuerdo con el valor de mercado de los contratos vigentes, cuando la valoración indica un derecho estos se registran como activo y cuando es una obligación se registra como tal.

Las compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivados, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen entre otros contratos cross currency swap tasa fija y forward de cobertura.

7.11.8. Valorizaciones

A continuación detallamos los rubros que incluyen las valorizaciones:

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Valores mobiliarios | \$ 1.420.006 | \$ 2.708.488 | \$ 3.543.135 |
| Propiedad, planta y equipo | 841.157 | 887.346 | 1.009.275 |
| Otros | 7.624 | 4.083 | 2.878 |
| Total superávit por valorización | \$ 2.268.787 | \$ 3.599.917 | \$ 4.555.288 |

Cifras en millones de pesos colombianos

Como puede observarse las principales variaciones se ven reflejadas en la valoración de las inversiones que posee el grupo en compañías no controladas.

7.11.9. Obligaciones Financieras

Obedecen principalmente a los créditos con el Fideicomiso Grupo Nutresa que realizó una emisión de bonos ordinarios por \$500.000 millones en 2009, avalada por Grupo Nutresa S.A.. La emisión fue acogida con mucho apetito por el mercado, lo que nos permitió optimizar el plazo de nuestra deuda y su costo. El 100% de los recursos fue utilizado para la sustitución de pasivos. Es muy importante resaltar que la emisión fue calificada AAA por Fitch Ratings Colombia S.A.

En 2008 Compañía Nutresa de Perú S.A. efectuó en Perú una emisión de bonos mediante oferta privada por 118.520.000 soles peruanos, estos recursos se destinaron en la capitalización de la compañía de con el objetivo de financiar proyectos de inversión y sustituir deuda.

Adicionalmente a la valoración de los instrumentos financieros derivados, que al valor del mercado de los contratos vigentes generaban obligaciones en el período analizado y a la obtención de créditos nacionales y del exterior para el desarrollo de la operación.

7.11.10. Proveedores y cuentas por pagar

El saldo ha venido incrementando debido a las políticas del Grupo de extender progresivamente los períodos de pago.

7.11.11. Participación minoritaria

El incremento presentado en 2009 respecto de 2009 obedece a la creación de la sociedad La Recetta S.A. como parte de la alianza estratégica con Productos Alpina, donde el Grupo participa con el 70% y Alpina con el 30% restante.

Para el año 2010, al obtener el control de Industrias Aliadas S.A., con la compra del 41,67% de sus acciones, quedando el Grupo con el 83,33%, ingresa una nueva participación minoritaria correspondiente al 16,67% de esta compañía.

7.11.12. Resultados Financieros

Los resultados financieros fueron explicados en todo el numeral actual.

7.11.13. Activos

Las principales variaciones de los activos están explicadas en los numerales 7.11.1 hasta 7.11.8

8. ESTADOS FINANCIEROS

8.1. Resumen de información financiera

El resumen de la información financiera está incluido en el numeral 7.3. del presente Prospecto.

8.2. Estados financieros con sus respectivas notas de Grupo Nutresa S.A.

8.2.1. Con corte a Marzo 31 de 2011

8.2.1.1. Estados Financieros



GRUPO NUTRESA S.A.

BALANCE GENERAL

A MARZO 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | |
| Activo corriente | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$130 | \$197 |
| Deudores | 115.108 | 22.426 |
| Total activo corriente | 115.238 | 22.623 |
| Activo no corriente | | |
| Inversiones permanentes, neto | 2.761.293 | 3.736.859 |
| Diferidos | 514 | 0 |
| Otros activos | 155 | 155 |
| Valorizaciones | 3.491.549 | 1.924.896 |
| Total activo no corriente | 6.253.511 | 5.661.910 |
| Total del activo | \$6.368.749 | \$5.684.533 |
| PASIVO | | |
| Pasivo corriente | | |
| Cuentas por pagar | 209.463 | 159.862 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 413 | 405 |
| Obligaciones laborales | 908 | 545 |
| Pasivos estimados y provisiones | 676 | 447 |
| Diferidos | 33.412 | 14.069 |
| Total del pasivo corriente | 244.872 | 175.328 |
| Pasivo no corriente | | |
| Obligaciones financieras | 0 | 19 |
| Cuentas por pagar | 158 | 33.773 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 514 | 0 |
| Total del pasivo no corriente | 672 | 33.792 |
| Total del pasivo | \$245.544 | \$209.120 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital social | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | 673.125 | 1.842.624 |
| Reservas | 1.242.443 | 934.715 |
| Revalorización del patrimonio | 650.972 | 706.180 |
| Resultados del ejercicio | 62.940 | 64.822 |
| Superávit por valorización | 3.491.549 | 1.924.896 |
| Total del patrimonio | 6.123.205 | 5.475.413 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$6.368.749 | \$5.684.533 |

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T



**GRUPO NUTRESA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DE ENERO 1 A MARZO 31**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2011 | | 2010 |
|---|---------------|----------|---------------|
| Ingresos método de participación (1) | \$56.280 | | \$62.081 |
| Método de participación alimentos 78.015 | | 79.519 | |
| Gastos financieros intereses (16.962) | | (14.244) | |
| Amortización crédito mercantil (5.035) | | (4.206) | |
| Diferencia en cambio 204 | | (3.006) | |
| Realización de inversiones 5 | | 0 | |
| Dividendos 53 | | 4.018 | |
| Dividendos | 7.650 | | 3.179 |
| Intereses recibidos | 1 | | 1 |
| Otros ingresos operacionales | 1.780 | | 2.703 |
| Gastos operacionales de administración | (1.972) | | (2.937) |
| Gastos de administración (1.972) | | (2.937) | |
| Utilidad operacional | 63.739 | | 65.027 |
| Gastos financieros (32) | | (133) | |
| Otros ingresos y egresos (284) | | 28 | |
| Total Ingresos y Egresos no operacionales (316) | | (105) | |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta | 63.423 | | 64.922 |
| Provisión para impuesto de renta (483) | | (100) | |
| Utilidad neta \$62.940 | | \$64.822 | |
| Utilidad neta por acción. (2) | 144,65 | | 148,97 |

(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) Expresados en pesos colombianos.

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T

8.2.2. Con corte a Diciembre de 2010**8.2.2.1. Estados Financieros**

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
BALANCE GENERAL
EN DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | NOTAS | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | (3) | \$225 | \$191 |
| Deudores | (4) | 90.361 | 43.410 |
| Total activo corriente | | 90.586 | 43.601 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | (5) | 2.716.228 | 3.601.952 |
| Intangibles, neto | | 0 | 54 |
| Otros activos | | 155 | 155 |
| Valorizaciones | (5) | 3.596.772 | 1.869.198 |
| Total activo no corriente | | 6.313.155 | 5.471.359 |
| Total del activo | | \$6.403.741 | \$5.514.960 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | | 445 | 0 |
| Cuentas por pagar | (7) | 70.262 | 70.725 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (8) | 604 | 430 |
| Obligaciones laborales | | 947 | 650 |
| Diferidos | | 7.650 | 3.179 |
| Total del pasivo corriente | | 79.908 | 74.984 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Cuentas por pagar | (7) | 158 | 40.773 |
| Total del pasivo no corriente | | 158 | 40.773 |
| Total del pasivo | | \$80.066 | \$115.757 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | (9) | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | | 682.329 | 1.745.701 |
| Reservas | (10) | 1.112.852 | 850.199 |
| Revalorización del patrimonio | (11) | 651.143 | 706.433 |
| Resultados del ejercicio | | 278.403 | 225.496 |
| Superávit por valorización | (5) | 3.596.772 | 1.869.198 |
| Total del patrimonio | | 6.323.675 | 5.399.203 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | \$6.403.741 | \$5.514.960 |
| Cuentas de orden | (6) | | |
| Deudoras | | \$(2.989.672) | \$ (3.140.737) |
| Acreedoras | | 2.309.582 | 1.607.826 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | | 2010 | | 2009 |
|---|--------------|----------|------------------|----------|------------------|
| Ingresos método de participación (1) | NOTAS | | | | |
| | (5) | | \$239.836 | | \$212.895 |
| Método de participación alimentos | | 334.820 | | 266.847 | |
| Gastos financieros intereses | | (62.608) | | (80.314) | |
| Amortización crédito mercantil | | (14.746) | | (7.400) | |
| Diferencia en cambio | | (17.608) | | 15.641 | |
| Realización de inversiones | | (65) | | 2.124 | |
| Dividendos | | 43 | | 15.997 | |
| Utilidad en realización de inversiones | | | 1.579 | | 0 |
| Realización de inversiones a terceros | | 3.108 | | 0 | |
| Costo realización inversiones a terceros | | (1.529) | | 0 | |
| Dividendos | (5) | | 30.953 | | 12.979 |
| Intereses recibidos | | | 5 | | 8 |
| Otros ingresos operacionales | | | 13.126 | | 10.086 |
| Gastos operacionales de administración | | | (11.563) | | (8.740) |
| Gastos de administración | (12) | (11.563) | | (8.740) | |
| Utilidad operacional | | | 273.936 | | 227.228 |
| Gastos financieros | | | (273) | | (708) |
| Otros ingresos y egresos | | | 6.616 | | (819) |
| Total Ingresos y Egresos no operacionales | | | 6.343 | | (1.527) |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta | | | 280.279 | | 225.701 |
| Provisión para impuesto de renta | (8) | | (1.876) | | (205) |
| Utilidad neta | | | \$278.403 | | \$225.496 |
| Utilidad neta por acción. (2) | | | 639,83 | | 518,23 |

(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 Nacional de Chocolates S.A., registra método de participación.

(2) Expresados en pesos colombianos.

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| | Notas | | |
| Capital social | (9) | | |
| Saldo inicial y final | | \$2.176 | \$2.176 |
| Prima en colocación de acciones | | | |
| Saldo inicial y final | | 24.456 | 24.456 |
| Superávit por método de participación | (5) | | |
| Saldo inicial | | 1.721.245 | 1.263.014 |
| Movimiento durante el período | | 237.846 | 458.231 |
| Movimiento recibido por fusión | | (1.301.218) | 0 |
| Saldo final | | 657.873 | 1.721.245 |
| Reservas | (10) | | |
| Saldo inicial | | 850.199 | 694.951 |
| Apropiaciones | | 84.516 | 155.248 |
| Movimiento recibido por fusión | | 178.137 | 0 |
| Saldo final | | 1.112.852 | 850.199 |
| Revalorización del patrimonio | | | |
| Saldo inicial | | 706.433 | 706.685 |
| Impuesto al patrimonio | | (252) | (252) |
| Movimiento recibido por fusión | | (55.038) | 0 |
| Saldo final | | 651.143 | 706.433 |
| Superávit por valorizaciones | (5) | | |
| Saldo inicial | | 1.869.198 | 891.321 |
| Movimiento durante el período | | 573.434 | 977.877 |
| Movimiento recibido por fusión | | 1.154.140 | 0 |
| Saldo final | | 3.596.772 | 1.869.198 |
| Utilidad neta del año | | 278.403 | 225.496 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | \$6.323.675 | \$5.399.203 |
| El saldo de las reservas está conformado por: | | | |
| Legal | | 2.711 | 2.711 |
| Por disposiciones legales | | 1.076 | 1.076 |
| Para readquisición de acciones | | 82.400 | 82.400 |
| A disposición del máximo órgano social | | 164.157 | 48.351 |
| Futuras inversiones | | 862.332 | 715.530 |
| Otras reservas | | 176 | 131 |
| Total Reservas | | \$1.112.852 | \$850.199 |
| Detalle del movimiento de la utilidad | | | |
| Saldo inicial | | 225.496 | 291.006 |
| Dividendos decretados sobre 435,123,458 acciones en circulación | | (140.980) | (135.758) |
| Traslado a reservas | | (84.516) | (155.248) |
| Movimiento durante el período | | 278.403 | 225.496 |
| Utilidad neta del año | | \$278.403 | \$225.496 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 Nacional de Chocolates 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: | 2010 | 2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| UTILIDAD NETA | \$ 278.403 | \$ 225.496 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | |
| Depreciaciones | 0 | 50 |
| Amortización de crédito mercantil | 110 | 0 |
| Utilidad neta en realización de inversiones | (1.579) | 0 |
| Utilidades aplicación método de participación | (231.614) | (212.828) |
| Recuperación provisión aplicación método de participación | (8.222) | (66) |
| Resultados recibidos por fusión | (17.449) | 0 |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias | 163.892 | 110.507 |
| Pago impuesto al patrimonio | (252) | (252) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | |
| Deudores | (46.951) | (19.192) |
| Cuentas por pagar | (42.572) | 28.880 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 174 | (1.332) |
| Obligaciones laborales | 297 | (290) |
| Pasivos diferidos | 4.471 | 245 |
| Capital de trabajo recibido por fusión | (25) | 0 |
| EFFECTIVO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | \$98.683 | \$131.218 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Ingreso obtenido en la realización de inversiones | 1.725 | 0 |
| Adquisición de inversiones en acciones | (10.609) | 0 |
| Adquisición de otras inversiones | (25) | 0 |
| Adquisición de crédito mercantil | (110) | 0 |
| EFFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | \$(9.019) | \$0 |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Pago de dividendos | (139.487) | (131.409) |
| Obligaciones financieras adquiridas | 445 | 0 |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | \$(139.042) | \$(131.409) |
| Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo | (49.378) | (191) |
| Efectivo y equivalente de efectivo recibido por fusión | 49.412 | 0 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 191 | 382 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$225 | \$191 |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 Nacional de Chocolates S. A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera
De Enero 1 a Diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | 2010 | 2009 |
|--|------------------|-------------------|
| UTILIDAD NETA | \$278.403 | \$225.496 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciaciones | 0 | 50 |
| Amortización de crédito mercantil | 110 | 0 |
| Utilidad neta en realización de inversiones | -1.579 | 0 |
| Utilidades aplicación método de participación | -231.614 | -212.828 |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación | -8.222 | -66 |
| Resultados recibidos por fusión | -17.449 | 0 |
| Dividendos de filiales y subsidiarias | 163.891 | 110.507 |
| RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES | 183.540 | 123.159 |
| Más: | | |
| Ingreso obtenido en la realización de inversiones | 1.725 | 0 |
| Aumento de cuentas por pagar | 0 | 6.996 |
| Disminución de documentos por cobrar | 0 | 468 |
| RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES | 1.725 | 7.464 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | \$185.265 | \$130.623 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | |
| Dividendos decretados | 140.980 | 135.758 |
| Disminución de cuentas por pagar | 40.615 | 0 |
| Adquisición de inversiones en acciones | 10.609 | 0 |
| Adquisición de otras inversiones | 25 | 0 |
| Adquisición de crédito mercantil | 110 | 0 |
| Impuesto al patrimonio | 252 | 252 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | \$192.591 | \$136.010 |
| Capital de trabajo recibido por fusión | 49.387 | 0 |
| Aumento (Disminución) del capital de trabajo | \$42.061 | \$(5.387) |
| Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo | | |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$34 | \$(191) |
| Deudores | 46.951 | 19.660 |
| TOTAL | \$46.985 | \$19.469 |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | (445) | 0 |
| Cuentas por pagar | 463 | (26.233) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (174) | 1.332 |
| Obligaciones laborales | (297) | 290 |
| Diferidos | (4.471) | (245) |
| TOTAL | \$(4.924) | \$(24.856) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$42.061 | \$(5.387) |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

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

8.2.2.2. Informe del Revisor Fiscal Estados Financieros 2010

INFORME DEL REVISOR FISCAL

14 de febrero de 2011

A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

He auditado los balances generales de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 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 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 auditor, 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





A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.
14 de febrero de 2011

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 Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 desarrollo de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de 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) Se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores.
- f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- 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 Camón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

2 de 2

8.2.2.3. Certificación del Representante Legal y el Contador General

Los suscritos Representante Legal y Contador General de
Grupo Nacional de Chocolates S.A.

CERTIFICAMOS:

14 de febrero de 2011

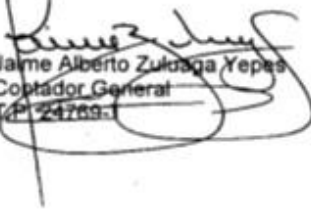
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de Grupo Nacional de Chocolates 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.



Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
C.P. 24769-1

8.2.2.4. Notas a los estados Financieros 2010 – 2009

Notas a los Estados Financieros**Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009****(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).****Nota No. 1****Ente Económico**

Grupo Nacional de Chocolates S. A., es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, denominada hasta el 1 de abril de 2006 “Inversiones Nacional de Chocolates S. A.”, 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

Adquisiciones año 2010**Industrias Aliadas S.A.**

El 23 de agosto de 2010, se realizó la adquisición parcial de Industrias Aliadas S.A., empresa colombiana dedicada a la producción de café soluble y de extractos de café para exportación, donde el Grupo ya poseía el 41,67% del capital. Como resultado de esta adquisición, la Compañía quedó con una participación del 83,33% de las acciones de esta sociedad. El monto de la transacción ascendió, a la suma de \$16.666.

Esta operación fue estratégica para el Negocio de Café, al ampliar su capacidad de producción para atender los mercados externos, y es altamente eficaz en términos financieros y de oportunidad.

Fehr Holdings, LLC

El 15 de octubre de 2010 se adquirió el 100% de las acciones de la compañía estadounidense Fehr Holdings, LLC (“Fehr”) y sus filiales Fehr Foods, Inc., Oktex Baking, LP. y Oktex Baking GP, LLC. El Grupo Fehr se dedica a la producción y comercialización de galletas dulces, a través de dos plataformas de producción ubicadas en Texas y Oklahoma. La compañía comercializa sus productos, principalmente, con las marcas Lil’ Dutch Maid, Sun Valley y Tru-Blu, presentes en 43 estados de los Estados Unidos, en México y en Panamá.

En la operación de Fehr se destaca su nivel de eficiencia y productividad, lo que le ha permitido ser altamente competitiva y generar relaciones crecientes y duraderas dentro del segmento de clientes que atiende. Como consecuencia, ha logrado crecimientos destacados durante los últimos años y niveles de rentabilidad superiores a los de compañías comparables.

Con esta nueva adquisición Grupo Nacional de Chocolates fortalece la participación del Negocio de Galletas en la región y da un paso más en el cumplimiento de su visión de largo plazo. También, debido a la ubicación estratégica de los centros de producción y distribución de la compañía, tendrá la posibilidad de producir galletas de marca Noel y Pozuelo y atender de una forma mucho más eficiente nuestro mercado objetivo en los Estados Unidos, principalmente hispano, México y el Caribe.

Adicionalmente, la cercanía con los centros de producción de trigo, una de las principales materias primas del Negocio de Galletas, traerá importantes economías y desarrollo de la cadena de abastecimiento hacia Colombia y Costa Rica.

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. absorbe 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 No. 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.

A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

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 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 435.123.458 acciones en circulación de la Compañía al cierre del año 2010 y 2009.

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 diciembre 31 de 2010 y 2009, 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 2009 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2010.

Nota No. 3

Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Caja | \$16 | \$21 |
| Bancos y cuentas de ahorro | 99 | 78 |
| Diversas | 110 | 92 |
| Total | \$225 | \$191 |

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 4.05% E.A. en el año 2010 y 6.78% E.A. en 2009.

Nota No. 4

Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Compañías vinculadas (Nota 15) | \$ 79.265 | \$39.204 |
| Dividendos por cobrar (1) | 7.650 | 3.179 |
| Clientes | 2.774 | 0 |
| Depósitos | 45 | 45 |
| Anticipos y avances | 2 | 0 |
| Anticipo de impuestos, neto (Nota 8) | 559 | 904 |
| Préstamos a particulares | 36 | 48 |
| Otros | 30 | 30 |
| Total deudores (corto plazo) | \$90.361 | \$43.410 |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, con vencimiento entre enero y marzo del 2011 y 2010, respectivamente.

Nota No. 5

Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2010 | Costo 2009 | Valorización 2010 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Inversiones en compañías vinculadas | \$ 2.350.741 | \$3.489.923 | \$ 95.051 |
| Inversiones en otras sociedades | 366.710 | 112.390 | 3.501.721 |
| Derechos fiduciarios (1) | 287 | 70 | 0 |
| Otras inversiones | 127 | 127 | 0 |
| Provisión de inversiones | (1.637) | (558) | 0 |
| Total inversiones permanentes | \$2.716.228 | \$3.601.952 | \$3.596.772 |

Corresponde al Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates, 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 calificador Fitch Ratings Colombia S.A., ratificada en 2010. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 | Costo 2009 | Valorización 2010 | Dividendos recibidos (*) 2010 |
|---|-------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 432.636 | 100% | 535.941 | \$ 459.264 | | 40.932 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 116.660.286 | 100% | 481.675 | 349.586 | 32.172 | 14.623 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 1.000.000 | 100% | 21.939 | 12.214 | 491 | 1.784 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 2.496.089 | 100% | 299.446 | 234.892 | | 12.368 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 2.113.821 | 100% | 289.005 | 232.602 | | 33.363 |
| Litoempaques S.A.S | 400.000 | 100% | 20.714 | 15.015 | 745 | 3.793 |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30.316.584 | 100% | 27.041 | 105.761 | 21.101 | |
| Novaventa S.A.S | 1.479.701.695 | 92,50% | 35.950 | 25.284 | 584 | |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400.000 | 100% | 14.501 | 10.893 | 3.561 | 4.322 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 68.634.332 | 100% | 87.852 | 45.419 | 7.440 | 28.112 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 4.402.639.758 | 100% | 242.339 | 215.185 | | 24.287 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 227.000.000 | 100% | 224.056 | 40.162 | 5.595 | |
| Portafolio de Alimentos S.A.S(1) | 0 | 0 | 0 | 167.835 | 0 | |
| Valores Nacionales S.A.S(1) | 0 | 0 | 0 | 1.575.808 | 0 | |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 6.870 | 0,00% | 4 | 0 | 1 | |
| La Recetta S.A.S | 350.000 | 70% | 3.212 | 3 | | |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S | 10.000 | 100% | 166 | | 99 | 488 |
| Setas Colombianas S.A | 1.143.325.130 | 94,79% | 36.322 | | 15.750 | 915 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S | 5.000 | 100% | 0 | | | |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S | 5.000 | 100% | 4.791 | | | 624 |
| Cordialsa Colombia S.A.S | 1.000.000 | 100% | 2.671 | | | |
| Industrias Aliadas S.A (2) | 1.780.680 | 66,67% | 23.115 | | 7.512 | |
| Subtotal | | | \$ 2.350.741 | \$ 3.489.923 | \$ 95.051 | \$ 165.611 |
| Provisión inversiones | | | (820) | (1) | | |
| Total inversiones | | | \$ 2.349.921 | \$ 3.489.922 | \$ 95.051 | \$ 165.611 |

Compañías absorbidas por Grupo Nacional de Chocolates S.A, mediante resolución 1627 del 10 de agosto de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mediante escritura pública 4.585 del 23 de diciembre de 2009, fue solemnizada la escisión total de estas compañías.

Durante el año 2010 la Compañía adquirió 33,3%, para un total de participación de 66,67%. A partir de este año pasa a formar parte del Grupo Nacional de Chocolates.

(*) De los dividendos recibidos el año 2010, \$1.719 fueron recibidos de la fusión.

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nacional de Chocolates S.A.:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|-----------|-------------|
| Aumento en el activo | | |
| Inversiones | | |
| Método de participación | \$272.234 | \$671.126 |
| Dividendos recibidos | (165.611) | (110.507) |
| Movimiento en inversiones | 106.623 | 560.619 |
| Valorización | (55.951) | 487.722 |
| Total aumento en el activo | \$50.672 | \$1.048.341 |
| Aumento en el patrimonio: | | |
| Resultados | 239.836 | 212.895 |
| Utilidad método de participación | 231.614 | 212.828 |
| Recuperación provisión inversiones | 8.222 | 66 |
| Neto | | |
| Superávit de capital | 32.398 | 458.231 |
| Superávit por valorización | (55.951) | 487.722 |
| Total aumento en el patrimonio | \$216.283 | \$1.158.847 |

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 industria 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 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 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 con 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.

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.

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 con domicilio principal en Yumbo, Valle.

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 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 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 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., mediante la integración de activos y pasivos.

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.

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 empaçado de éstos.

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.

Industrias Aliadas S. A.

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.

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 fue 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. absorbe 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 compañías fusionadas tenían las siguientes características:

Portafolio de Alimentos S.A. S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 28 de diciembre de 2007 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 26 de mayo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía en empresas organizadas bajo cualquiera de las formas autorizadas por Ley, sean nacionales o extranjeras y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación de capital. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Valores Nacionales S. A. S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 9 de diciembre 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 inversión o aplicación de recursos de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A., y Distribuidora Maple de Colombia Ltda.

Las Asambleas de Accionistas y la Junta de Socios de estas compañías, respectivamente, aprobaron en reuniones del 26 de junio de 2009, la escisión total de las sociedades. En virtud de esta operación las sociedades transfirieron la totalidad de sus patrimonios a las sociedades beneficiarias Portafolio de Alimentos S. A. S., Valores Nacionales S. A. S., Industria de Alimentos Zenú S. A. S., Compañía de Galletas Noel S.A.S. y Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.

Sin que fuese necesario agotar el trámite de la liquidación las tres sociedades inversionistas se disolvieron, quedando sin patrimonio, sin actividad y desapareciendo de pleno derecho, como consecuencia de la determinación de escindir las totalmente.

La totalidad de las inversiones que Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A. y Distribuidora Maple de Colombia Ltda., tenían en otras sociedades operativas del grupo empresarial quedaron en cabeza de Portafolio de Alimentos S. A. S.

La escisión total de estas sociedades fue solemnizada mediante escritura pública número 4.585 del 23 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría 20 de Medellín.

Las compañías escindidas tenían las siguientes características:

Distribuidora Maple de Colombia Ltda.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 19 de mayo de 1982 y con vigencia hasta el 18 de mayo del año 2012; con domicilio principal en el municipio de Envigado (Antioquia).

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de toda clase de productos alimenticios para el consumo directo o para su preparación; la representación de productos nacionales o extranjeros y la inversión en unidades o empresas productoras, procesadoras o comercializadoras de productos alimenticios o empresas agroindustriales.

Inversiones Maple S. A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 7 de diciembre del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Inversiones Proveg S. A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de agosto de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en adquirir, comercializar y otorgar licenciamiento sobre todo tipo de intangibles susceptibles de explotación económica.

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:

Año 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 |
| Cia. 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 |
| Cia. 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 | 22.700 | 127.597 | 25.535 | 837 | 5.908 | 0 | 47.073 | 229.650 |

| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Util o Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valorización | Total patrimonio |
|--|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|
| Alimentos de Colombia S.A.S | | | | | | | | |
| Servicios Nacional 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 |
| Cordialsa Colombia S.A.S | 1.000 | 1.010 | 0 | 0 | 661 | 0 | 0 | 2.671 |
| Industrias Aliadas S.A. | 13.959 | 1.362 | 292 | 7.791 | 897 | (3.288) | 25.023 | 46.036 |

Año 2009

| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Util o Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valorización | Total patrimonio |
|---|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|
| Valores Nacionales S.A.S | 11.417 | 26 | 288.890 | 0 | 27.004 | 0 | 1.452.059 | 1.779.396 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 16 | 12.926 | 93.025 | 9.409 | (13.552) | 0 | 164.514 | 266.339 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 22 | 103.630 | 154.174 | 24.785 | 58.175 | 0 | 181.955 | 522.741 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 116.660 | 81.602 | 86.045 | 13.262 | 49.145 | 0 | 224.182 | 570.896 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 250 | 3.942 | 56.270 | 78.262 | 43.600 | 0 | 64.933 | 247.257 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 6.853 | 0 | 21.611 | 28.419 | 10.913 | 0 | 45.441 | 113.237 |
| Molinos Santa Marta S.A.S | 30 | 14.339 | 29.771 | 61.082 | 2.383 | 0 | 20.245 | 127.850 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 43.320 | 14.123 | 111.041 | 0 | 16.769 | 0 | 70.013 | 255.266 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 4.891 | 0 | 5.147 | 630 | (322) | 0 | 14.109 | 24.455 |
| Litoempaques S.A.S | 4.000 | 0 | 5.272 | 7.115 | 418 | 0 | 5.405 | 22.210 |
| Portafolio de Alimentos S.A.S | 637 | 364.420 | 109.053 | 241.508 | 30.094 | 1.261 | 25.872 | 772.845 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400 | 6.951 | 2.902 | 161 | 2.779 | 0 | 4.722 | 17.915 |
| Novaventa S.A.S | 1.600 | 3.588 | 7.070 | 8.864 | 4.614 | | 5.267 | 31.003 |
| La Recetta S.A. | 500 | 1.820 | 0 | 0 | 885 | (873) | 0 | 2.332 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 139.879 | 0 | 1.726 | 0 | 3.505 | 13.561 | 0 | 158.671 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 22.642 | 0 | 15.656 | 1.365 | 9.880 | 0 | 45.853 | 95.396 |

Compañías vinculadas donde Grupo Nacional de Chocolates 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. | Blue Ribbon Products S.A | ACTIVIDAD ECONOMICA |
|---|---------------------------------------|---------------------------------|---------------|--|-----------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------------------|
| Blue Ribbon Products S.A | | | | | 100% | | | | Productora |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | Comercializadora |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | | | | | | 100,00% | | | Productora |
| Corp.Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa) | 50,00% | 50,00% | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. | 46,00% | 45,63% | 8,37% | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc. | 24,09% | 75,91% | | | | | | | Comercializadora |
| sCordialsa 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 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Honduras, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa El Salvador, S.A. de C.V. | | | | 0,003% | | 99,997% | | | 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 |
| Distribuidora Tropical S. A. | | | | | | 100,00% | | | Comercializadora |
| ErnestoBerard S. A. | | | | | | | | 100,00% | Productora |
| Nutresa S.A. de C.V. | | | 44,70% | | 15,59% | | 39,71% | | Productora |
| Serer S.A. de C.V. | | | 44,70% | | 15,59% | | 39,71% | | Productora |
| Fehr Holdings LLC. | | 100,00% | | | | | | | Inversionista |
| Compañía de Galletas Pozuelo República Dominicana | | | | | | 100,00% | | | Comercializadora |

Inversión en otras sociedades

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2010 | Costo 2009 | Valorización (Desvaloriz.) 2010 | Valorización (Desvaloriz.) 2009 |
|---|-------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Compañía de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31% | \$ 1.315 | \$ 1.315 | \$ 899 | \$ 728 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 59.387.803 | 12,66% | 161.433 | 24.113 | 2.064.421 | 566.731 |
| Inversiones Argos S.A. | 79.804.628 | 12,37% | 148.703 | 85.043 | 1.439.409 | 645.305 |
| Industrias Aliadas S.A.(1) | | | | 770 | | 802 |
| Predios del Sur S.A. | 329.950.777 | 4,29% | 783 | 783 | (131) | (291) |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48% | 177 | 177 | | 0 |
| Promotora de Proyectos S.A. | 398.038 | 12,87% | 265 | 189 | (177) | (149) |
| Sociedad Central Ganadera S.A. | 47.781 | 17,07% | 958 | | 717 | |
| Fondo Ganadero de Antioquia | 52.526 | 0,12% | 88 | | (9) | |
| Binbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 40,00% | 52.985 | | (3.410) | |
| Carnes y Derivados | 12.462 | 0,04% | 3 | | 2 | |
| Subtotal | | | 366.710 | 112.390 | 3.501.721 | 1.213.126 |
| Provisión inversiones | | | (532) | (487) | | |
| Total inversiones | | | \$ 366.178 | \$ 111.903 | 3.501.721 | \$ 1.213.126 |

Durante el año 2010 la Compañía adquirió 33,3%, para un total de participación de 66,67%. A partir de este año pasa a formar parte de Grupo Nacional de Chocolates.

Nota No. 6 Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------------|--------------------|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | \$499.770 | 331.290 |
| Litigios y demandas | 1.469 | 1.469 |
| Subtotal | \$501.239 | 332.759 |
| Deudores fiscales | | |
| Inversiones | \$(4.126.012) | (4.012.742) |
| Intangibles | 0 | (21) |
| Gastos | (8.506) | (16.1639) |
| Pérdidas fiscales por compensar | 14.344 | 15.243 |
| Pérdidas fiscales compensadas | 5.268 | 0 |
| Exceso de renta presuntiva por compensar | 4.231 | 52 |
| Subtotal | \$(4.110.675) | (4.013.631) |
| Otras cuentas deudoras de control | | |
| Bienes y valores en fideicomiso | \$7.785 | 7.842 |
| Ajuste por inflación de activos | 611.979 | 532.293 |
| Subtotal | 619.764 | 540.135 |

| | 2010 | 2009 |
|--|-----------------------|--------------------|
| Total cuentas de orden deudoras | \$ (2.989.672) | (3.140.737) |
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | \$1.605 | 1.811 |
| Litigios y/o demandas | 746 | 746 |
| Créditos | 1.220.603 | 658.384 |
| Otras responsabilidades contingentes | 1.187 | (7) |
| Subtotal | \$1.224.141 | 660.934 |
| Acreedores fiscales | | |
| Ingresos operacionales | 281.639 | 239.702 |
| Acreedoras de control | | |
| Ajustes por inflación patrimonio | 803.802 | 707.190 |
| Total cuentas de orden acreedoras | \$2.309.582 | 1.607.826 |

Nota No. 7**Cuentas por pagar**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------|----------|
| Compañías vinculadas (Nota 15) | \$30.455 | \$32.929 |
| Costos y gastos por pagar | 655 | 117 |
| Dividendos por pagar | 38.851 | 37.357 |
| Retenciones y aportes de nómina | 33 | 31 |
| Retención en la fuente | 245 | 269 |
| Otros | 23 | 22 |
| Total cuentas por pagar (corto plazo) | \$70.262 | \$70.725 |
| Compañías vinculadas largo plazo (Nota 15) | 0 | 40.615 |
| Otros (1) | 158 | 158 |
| Total cuentas por pagar (largo plazo) | \$158 | \$40.773 |

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

Nota No. 8**Impuestos, gravámenes y tasas.**

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

| | 2010 | 2009 |
|---|--------|--------|
| Impuesto sobre las ventas por pagar (IVA) | \$ 476 | \$ 366 |
| Impuestos municipales | 128 | 64 |
| Totales | \$ 604 | \$ 430 |

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para el año gravable 2010 y siguientes.

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

A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.

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

Según acta No. 4374 del 26 de febrero de 2010, de la Junta Directiva, se solemniza la fusión en virtud de la cual la sociedad, Grupo Nacional de Chocolates S.A., absorbe a las sociedades Portafolio de Alimentos S.A.S. y Valores Nacionales S.A.S.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$14.344 originadas durante los años 2003, 2004, 2005, 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 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 y/o 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 2010 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$4.231, generados durante los años 2006, 2008 y 2009. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

Durante los años 2010 y 2009, 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:

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | \$ 280.279 | \$ 225.701 |
| Más: | | |
| Dividendos recibidos por método de participación | 165.611 | 110.507 |
| Pérdida en método de participación | 2.876 | 2.189 |
| Gasto no deducible por impuestos | 1.822 | 993 |
| Aumento de provisiones no deducibles | 214 | 69 |
| Gasto no deducible diversos | 124 | 124 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | 12 | 8 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 53 | 51 |
| | \$ 170.712 | \$ 113.941 |
| Menos: | | |
| Utilidades netas registradas por método de participación: | 242.712 | 212.828 |
| Dividendos | 196.564 | 123.487 |
| Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores | 5.896 | 0 |
| Compensación pérdidas fiscales | 5.268 | 1.956 |
| Costo de venta de inversiones | 502 | 0 |
| Ingresos no gravados | 27 | 8 |
| Reintegro de provisiones | 21 | 1.363 |
| | \$ 450.990 | \$ 339.642 |
| Renta líquida del ejercicio | \$ 0 | \$ 0 |
| Renta presuntiva | 5.856 | 622 |
| Renta líquida gravable | 5.856 | 622 |
| Tarifa impositiva | 33% | 33% |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 1.933 | 205 |
| Menos: Descuentos tributarios | 57 | 0 |
| Provisión para impuesto sobre la renta año corriente | \$ 1.876 | \$ 205 |

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Provisión cargada a resultados del año | \$ 1.876 | \$ 205 |
| Menos: Auto retenciones y retenciones practicadas | 1.469 | 1.109 |
| Saldo a favor sin compensar | 966 | 0 |
| Total saldo a favor impuesto de renta y complementarios | \$ 559 | \$ 904 |

Registrado en la cuenta por cobrar anticipo de impuestos y contribuciones y saldos a favor, Nota 4.

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de los años terminados en 31 de diciembre se presenta a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Patrimonio contable | \$ 6.323.674 | \$ 5.399.203 |
| Más: | | |
| Provisión para protección inversiones, deudores y propiedad, planta y equipo | 1.639 | 597 |
| Menos: | | |
| Valorización de inversiones | 3.596.672 | 0 |
| Costo fiscal de inversiones | 530.978 | 4.013.318 |
| Patrimonio fiscal | \$ 2.197.663 | \$ 1.386.482 |

Las declaraciones de impuesto sobre la renta y complementarios del año gravable 2008 de las compañías fusionadas y las declaraciones de renta del año gravable 2009 de Portafolio de Alimentos S.A.S. y Grupo Nacional de Chocolates S.A., 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 este concepto son suficientes para atender cualquier requerimiento que se pudiera establecer con respecto a tales años.

La declaración de impuesto de renta y complementarios del año gravable 2009 de Valores Nacionales S.A.S., se encuentra cerrada a revisión debido a que la Compañía se acogió al beneficio de auditoría de que trata el artículo 689-1 del Estatuto Tributario.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a \$3.000.

La base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa será del 1,2 %.

Durante el año 2010, el monto de este impuesto ascendió a \$467, de los cuales \$252, fueron registrados con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio y \$215 con cargo al estado de resultados, recibidos producto de la fusión.

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 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% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia Número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 y del 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa se estima en \$5.278. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

Nota No. 9**Capital social**

El saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprendía:

| | |
|---|----------|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal \$5 cada una. | \$ 2.400 |
| Acciones no emitidas 44.876.542 | (224) |
| Capital suscrito y pagado | \$ 2.176 |

Nota No. 10**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%; de acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta el 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distributable 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 la reserva por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas, reservas por disposiciones fiscales y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

Nota No. 11**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 No.12**Gastos operacionales de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Gastos del personal | \$ 3.584 | \$ 2.874 |
| Impuestos | 1.750 | 1.092 |
| Gastos de viaje | 1.615 | 1.948 |
| Honorarios | 1.131 | 604 |
| Diversos y otros | 3.483 | 2.222 |
| Total | \$11.563 | \$ 8.740 |

Nota No.13**Administración de acciones y dividendos**

La Compañía celebró con Valores Bancolombia S.A (antes Fiducolombia S.A.), un contrato de encargo fiduciario en virtud del cual, ésta tiene a su cargo el manejo operativo de las acciones de la Compañía, a partir del 1 de septiembre de 2005.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Custodiar y actualizar el libro de registro de accionistas.
- Procesar las relaciones de traspaso de acciones por la Bolsa de Valores de Colombia.
- Controlar el Lavado de Activos.
- Expedir los títulos de acciones.
- Recibir, procesar, custodiar, codificar y archivar toda la información sobre transacción de las acciones realizadas por la Bolsa de Valores de Colombia.
- Pagar los dividendos que generen las acciones.
- Preparar la información que requiere el emisor para presentar a la Superintendencia Financiera y a la Junta Directiva.

Nota No. 14**Relaciones financieras**

| | 2010 | 2009 |
|--|------------|-----------|
| De liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente) Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. | 1,13 veces | 0,6 veces |
| De endeudamiento (Pasivos totales / Activos totales) Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | 1,25% | 2,10% |
| De rentabilidad: (Utilidad neta / Patrimonio) | 4,40% | 4,18% |

| | 2010 | 2009 |
|--|-------|-------|
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta. | | |
| (Utilidad neta / Activos totales) | 4,35% | 4,09% |

Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.

| Sobre la acción | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Número de acciones en circulación | 435.123.458 | 435.123.458 |
| Valor nominal (*) | 5 | 5 |
| Valor comercial (*) | 27.100 | 21.000 |
| Valor intrínseco (*) | 14.533 | 12.408 |
| Número de accionistas | 9.181 | 8.908 |
| Precio promedio en bolsa (*) | 26.341 | 18.126 |
| Precio máximo en bolsa (*) | 27.520 | 23.400 |
| Precio mínimo en bolsa (*) | 19.920 | 14.100 |

(*) Valores en pesos colombianos.

Nota No.15

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 2010 | Valor operación 2009 | Efecto en resultados 2010 | % de part en ingresos (gastos) operacional. 2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | \$ 2.651 | \$ 2.204 | \$ 2.651 | 21,64% |
| Intereses recibidos | 51 | 1 | 51 | 4,45% |
| Dividendos recibidos | 14.623 | 11.341 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 11 | 609 | N/A | N/A |
| INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 5.292 | 3.374 | 5.292 | 43,21% |
| Dividendos recibidos | 12.368 | 18.293 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 1 | 5 | 1 | 0,09% |
| Saldo por cobrar | 1.826 | 474 | N/A | N/A |
| COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.625 | 1.782 | 1.625 | 13,27% |
| Intereses recibidos | 170 | 19 | 170 | 14,85% |
| Dividendos recibidos | 40.932 | 0 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 250 | 520 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 5 | 14 | N/A | N/A |
| VALORES NACIONALES S. A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 0 | 27.675 | N/A | N/A |
| PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 418 | 531 | 418 | 3,41% |
| Intereses recibidos | 15 | 0 | 15 | 1,31% |
| Dividendos recibidos | 28.111 | 9.800 | N/A | N/A |

| | Valor operación 2010 | Valor operación 2009 | Efecto en resultados 2010 | % de part en ingresos (gastos) operacional. 2010 |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| Saldo por cobrar | 17.443 | 75 | N/A | N/A |
| ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.261 | 0 | 1.261 | 10,30% |
| Dividendos recibidos | 24.287 | 30.745 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 90 | 4 | 90 | 7,88% |
| Saldo por pagar | 0 | 33.615 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 12.613 | 4 | N/A | N/A |
| INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.175 | 1.318 | 1.175 | 9,59% |
| Dividendos recibidos | 33.363 | 0 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 269 | 4 | 269 | 23,49% |
| Saldo por cobrar | 35.939 | 546 | N/A | N/A |
| MOLINO SANTA MARTA S. A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 262 | 4 | 262 | 22,88% |
| Dividendos recibidos | 0 | 11.311 | N/A | N/A |
| MEALS DE COLOMBIA S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 666 | 725 | 666 | 5,44% |
| Intereses recibidos | 16 | 65 | 16 | 1,40% |
| Saldo por cobrar | 0 | 102 | N/A | N/A |
| SERVICIOS NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 0 | 1 | N/A | N/A |
| Dividendos recibidos | 487 | 0 | N/A | N/A |
| Saldos por cobrar | 2 | 31.332 | N/A | N/A |
| Honorarios pagados | 13 | 3 | 13 | 1,15% |
| Saldo por pagar | 30.446 | 32.232 | N/A | N/A |
| PORTAFOLIO DE ALIMENTOS S.A.S | | | | |
| Saldos por cobrar | 0 | 4.200 | N/A | N/A |
| Saldos por pagar | 0 | 7.683 | N/A | N/A |
| NOVAVENTA S.A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 87 | 0 | 87 | 7,60% |
| Dividendos recibidos | 0 | 1.342 | N/A | N/A |
| Saldos por cobrar | 0 | 1.342 | N/A | N/A |
| ALIMENTOS CARNICOS ZONA FRANCA SANTA FE S.A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 7 | 0 | 7 | 0,61% |
| Saldos por cobrar | 654 | 0 | N/A | N/A |
| GESTION CARGO ZONA FRANCA S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 624 | 0 | N/A | N/A |
| Saldos por cobrar | 624 | 0 | N/A | N/A |
| LITOEMPAQUES S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 3.793 | 0 | N/A | N/A |
| Saldos por cobrar | 3.797 | 0 | N/A | N/A |
| PASTAS COMARRICO S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 4.322 | 0 | N/A | N/A |
| Saldos por cobrar | 4.322 | 0 | N/A | N/A |

| | Valor operación 2010 | Valor operación 2009 | Efecto en resultados 2010 | % de part en ingresos (gastos) operacional. 2010 |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| TROPICAL COFFE COMPANY S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 1.784 | 0 | N/A | N/A |
| Saldos por cobrar | 1.784 | 0 | N/A | N/A |
| SETAS COLOMBIANAS S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 915 | 0 | N/A | N/A |
| COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES DEL PERU S.A. | | | | |
| Saldo por pagar | 4 | 0 | N/A | N/A |

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nacional de Chocolates S. A., sus Representantes legales, Directivos tienen una participación superior a 10%:

| | 2010 | 2009 | Efecto en resultad. 2010 | % part en Ingresos (gastos) operacional. 2010 |
|--|--------|--------|--------------------------------|---|
| GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 15.677 | 5.947 | 15.677 | 51% |
| Dividendos pagados | 38.728 | 33.891 | N/A | N/A |
| PORTAFOLIOINVERSIONES SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 13.010 | 11.106 | N/A | N/A |
| INVERSIONES ARGOS S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 14.466 | 6.525 | 14.466 | 47% |
| Dividendos pagados | 4.271 | 2.434 | N/A | N/A |

8.2.3. Con corte a Diciembre de 2009

8.2.3.1. Estados Financieros

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.

BALANCE GENERAL

EN DICIEMBRE 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | NOTAS | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | (3) | \$191 | \$382 |
| Deudores | (4) | 43.410 | 23.750 |
| Total activo corriente | | 43.601 | 24.132 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | (5) | 3.601.952 | 3.041.332 |
| Deudores | (4) | 0 | 468 |
| Activos fijos | | 0 | 50 |
| Intangibles, neto | | 54 | 54 |
| Otros activos | | 155 | 155 |
| Valorizaciones | (5) | 1.869.198 | 891.321 |
| Total activo no corriente | | 5.471.359 | 3.933.380 |
| Total del activo | | \$5.514.960 | \$3.957.512 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar | (7) | \$70.725 | \$44.492 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (8) | 430 | 1.762 |
| Obligaciones laborales | | 650 | 940 |
| Diferidos | | 3.179 | 2.934 |
| Total del pasivo corriente | | 74.984 | 50.128 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Cuentas por pagar | (7) | 40.773 | 33.775 |
| Total del pasivo no corriente | | 40.773 | 33.775 |
| Total del pasivo | | \$115.757 | \$83.903 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | (9) | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | | 1.745.701 | 1.287.470 |
| Reservas | (10) | 850.199 | 694.951 |
| Revalorización del patrimonio | (11) | 706.433 | 706.685 |
| Resultados del ejercicio | | 225.496 | 291.006 |
| Superávit por valorización | (5) | 1.869.198 | 891.321 |
| Total del patrimonio | | 5.399.203 | 3.873.609 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | \$5.514.960 | \$3.957.512 |
| Cuentas de orden | (6) | | |
| Deudoras | | \$4.917.073 | \$760.542 |
| Acreeedoras | | 1.128.422 | 660.772 |

Las notas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | | 2009 | 2008 |
|---|--------------|----------|------------------|------------------|
| Ingresos método de participación (1) | NOTAS | | | |
| | (5) | | \$212.895 | \$268.897 |
| Método de participación alimentos | | 266.847 | | 257.332 |
| Gastos financieros intereses | | (80.314) | | (57.000) |
| Amortización crédito mercantil | | (7.400) | | (1.669) |
| Diferencia en cambio | | 15.641 | | (20.734) |
| Realización de inversiones | | 2.124 | | 77.807 |
| Dividendos | | 15.997 | | 13.161 |
| Utilidad en realización de inversiones | (5) | | 0 | 2.704 |
| Realización de inversiones a terceros | | 0 | | 3.281 |
| Costo realización inversiones a terceros | | 0 | | (577) |
| Dividendos | (5) | | 12.979 | 14.746 |
| Intereses recibidos | | | 8 | 124 |
| Otros ingresos operacionales | | | 10.086 | 13.055 |
| Gastos operacionales de administración | | | (8.740) | (8.773) |
| Gastos de administración | (12) | (8.740) | | (8.773) |
| Utilidad operacional | | | 227.228 | 290.753 |
| Gastos financieros | | | (708) | (621) |
| Otros ingresos y egresos | | | (819) | 948 |
| Total Ingresos y Egresos no operacionales | | | (1.527) | 327 |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta | | | 225.701 | 291.080 |
| Provisión para impuesto de renta | (8) | | (205) | (74) |
| Utilidad neta | | | \$225.496 | \$291.006 |
| Utilidad neta por acción. (2) | | | 518,23 | 668,79 |

(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 Nacional de Chocolates S.A., registra método de participación.

(2) Expresados en pesos colombianos.

Las notas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | 2009 | 2008 |
|---|--------------|-------------|-------------|
| Capital social | Notas | | |
| Saldo inicial y final | (9) | \$2.176 | \$2.176 |
| Prima en colocación de acciones | | | |
| Saldo inicial y final | | 24.456 | 24.456 |
| Superávit por método de participación | (5) | | |
| Saldo inicial | | 1.263.014 | 1.294.775 |
| Movimiento durante el período | | 458.231 | (31.761) |
| Saldo final | | 1.721.245 | 1.263.014 |
| Reservas | (10) | | |
| Saldo inicial | | 694.951 | 570.752 |
| Apropiaciones | | 155.248 | 124.199 |
| Saldo final | | 850.199 | 694.951 |
| Revalorización del patrimonio | | | |
| Saldo inicial | | 706.685 | 706.937 |
| Movimiento durante el período | | (252) | (252) |
| Saldo final | | 706.433 | 706.685 |
| Superávit por valorizaciones | (5) | | |
| Saldo inicial | | 891.321 | 1.324.771 |
| Movimiento durante el período | | 977.877 | (433.450) |
| Saldo final | | 1.869.198 | 891.321 |
| Utilidad neta del año | | 225.496 | 291.006 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | \$5.399.203 | \$3.873.609 |
| El saldo de las reservas está conformado por: | | | |
| Legal | | \$2.711 | \$2.711 |
| Por disposiciones legales | | 1.076 | 1.076 |
| Para readquisición de acciones | | 82.400 | 82.400 |
| A disposición del máximo órgano social | | 48.351 | 48.351 |
| Futuras inversiones | | 715.530 | 560.282 |
| Otras reservas | | 131 | 131 |
| Total Reservas | | \$850.199 | \$694.951 |
| Detalle del movimiento de la utilidad | | | |
| Saldo inicial | | \$291.006 | \$244.292 |
| Dividendos decretados sobre 435,123,458 acciones en circulación | | (135.758) | (120.094) |
| Traslado a reservas | | (155.248) | (124.198) |
| Movimiento durante el período | | 225.496 | 291.006 |
| Utilidad neta del año | | \$225.496 | \$291.006 |

Las notas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 Nacional de Chocolates 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: | 2009 | 2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| UTILIDAD NETA | \$ 225.496 | \$ 291.006 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | |
| Depreciaciones | 50 | 117 |
| Utilidad neta en realización de inversiones | 0 | (2.704) |
| Utilidades aplicación método de participación | (212.828) | (260.458) |
| (Recuperación) provisión aplicación método de participación | (66) | (8.439) |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias | 110.507 | 103.589 |
| Pago impuesto al Patrimonio | (252) | (379) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | |
| Inversiones | 0 | 1.558 |
| Deudores | (19.192) | (14.031) |
| Cuentas por pagar | 28.880 | 4.011 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (1.332) | 1.243 |
| Obligaciones laborales | (290) | 254 |
| Pasivos diferidos | 245 | 255 |
| EFFECTIVO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | \$131.218 | \$116.022 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Ingreso obtenido en la realización de inversiones | 0 | 3.281 |
| Adquisición de Inversiones en acciones | 0 | (3.623) |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 0 | (167) |
| EFFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | \$0 | \$(509) |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Pago de dividendos | (131.409) | (115.408) |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | \$(131.409) | \$(115.408) |
| (Disminución) Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo | (191) | 105 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 382 | 277 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$191 | \$382 |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 Nacional de Chocolates S. A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera
De Enero 1 a Diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| UTILIDAD NETA | \$225.496 | \$291.006 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciaciones | 50 | 117 |
| Utilidad neta en realización de inversiones | 0 | (2.704) |
| Utilidades aplicación método de participación | (212.828) | (260.458) |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación | (66) | (8.439) |
| Dividendos de filiales y subsidiarias | 110.507 | 103.589 |
| RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES | 123.159 | 123.111 |
| Más: | | |
| Ingreso obtenido en la realización de inversiones | 0 | 3.281 |
| Aumento de otras cuentas por pagar | 6.996 | 2 |
| Disminución de documentos por cobrar | 468 | 4 |
| RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES | 7.464 | 3.287 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | \$130.623 | \$126.398 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | |
| Dividendos decretados | 135.758 | 120.094 |
| Adquisición de inversiones en acciones | 0 | 3.623 |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 0 | 167 |
| Impuesto al Patrimonio | 252 | 252 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | \$136.010 | \$124.136 |
| (Disminución) Aumento del capital de trabajo | \$(5.387) | \$2.262 |
| Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo | | |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$(191) | \$105 |
| Inversiones | 0 | (1.558) |
| Deudores | 19.660 | 14.035 |
| TOTAL | \$19.469 | \$12.582 |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar | (26.233) | (8.694) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 1.332 | (1.117) |
| Obligaciones laborales | 290 | (254) |
| Diferidos | (245) | (255) |
| TOTAL | \$(24.856) | \$(10.320) |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$(5.387) | \$2.262 |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

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

8.2.3.2. Certificación del Revisor Fiscal

**INFORME DEL REVISOR FISCAL**

PricewaterhouseCoopers Ltda.
Edificio Forum Torre II
Calle 7 Sur No. 42-70, Piso 11
Apartado 81164 Envigado
Commutador: 325 43 20
Fax: 325 43 22
Medellín, Colombia
www.pwc.com/co

29 de enero de 2010

A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

He auditado el balance general de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2009 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 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 Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 20 de febrero de 2009 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía tanto en su preparación como en su correcta presentación 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 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 dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.


Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, 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 mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.



A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.
29 de enero de 2010

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2009, la contabilidad de la Compañía 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 de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores; 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.



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T

8.2.3.3. Certificación del Representante Legal y del Contador General

Los suscritos Representante Legal y Contador General de
Grupo Nacional de Chocolates S.A.


CERTIFICAMOS:

29 de enero de 2010

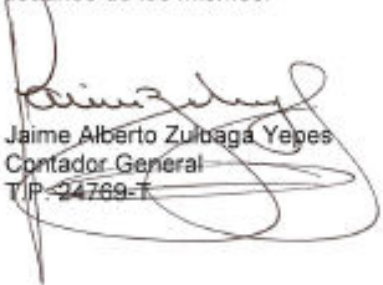
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de Grupo Nacional de Chocolates 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.



Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. 24769-T

8.2.3.4. Notas a los Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros**Años terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008.****(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).****Nota No. 1****Ente Económico**

Grupo Nacional de Chocolates S. A., es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, denominada hasta el 1 de abril de 2006 “Inversiones Nacional de Chocolates S. A.”, 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

Adquisiciones

El 13 de marzo de 2009, se realizó la adquisición de Nutresa S.A. de C.V. y Serer S.A. de C.V., empresas mexicanas dedicadas a la fabricación y comercialización de golosinas de chocolate. Con estas nuevas empresas, el Grupo obtiene una participación directa en este importante mercado, una plataforma complementaria para atender los mercados de la región y un portafolio de productos innovador con importantes marcas. Durante el año se realizó la integración de Nutresa con Cordialsa México, unificando esfuerzos comerciales y capacidades de distribución.

Nota No. 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:

Nota No. 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.

Nota No. 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.

Nota No. 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.

A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

Nota No. 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.

Nota No. 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 fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

Nota No. 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.

Nota No. 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.

Nota No. 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, 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.

Nota No. 2.9**Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción se calcula sobre 435.123.458 acciones en circulación de la Compañía al cierre del año 2009 y 2008.

Nota No. 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.

Nota No. 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 en diciembre 31 de 2009 y 2008, 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.

Nota No. 2.12
Comparabilidad

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2008 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2009.

Nota No. 3
Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Caja | \$ 21 | \$ 6 |
| Certificados de reembolso tributario | 0 | 2 |
| Bancos y cuentas de ahorro | 78 | 287 |
| Diversas | 92 | 87 |
| Total | \$ 191 | \$ 382 |

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 6.78% E.A. en el año 2009 y 8.35% E.A. en 2008.

Nota No. 4
Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Dividendos por cobrar (1) | \$3.179 | \$2.934 |
| Compañías vinculadas (Nota 15) | 39.204 | 18.879 |
| Depósitos | 45 | 0 |
| Anticipos y avances | 0 | 32 |
| Anticipo de impuestos, neto (Nota 8) | 904 | 1.819 |
| Préstamos a particulares | 48 | 55 |
| Otros | 30 | 31 |
| Total deudores (corto plazo) | \$43.410 | \$23.750 |
| Compañías vinculadas (Nota 15) | 0 | 468 |
| Total deudores (largo plazo) | \$0 | \$468 |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, con vencimiento entre enero y marzo del 2010 y 2009, respectivamente.

Nota No. 5**Inversiones permanentes, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2009 | Costo 2008 | Valorización 2009 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| Inversiones en compañías vinculadas | \$3.489.923 | \$2.928.934 | \$656.072 |
| Inversiones en otras sociedades | 112.390 | 112.970 | 1.213.126 |
| Derechos Fiduciarios (1) | 70 | 0 | 0 |
| Otras inversiones | 127 | 0 | 0 |
| Provisión de inversiones | (558) | (572) | |
| Total inversiones permanentes | \$3.601.952 | \$3.041.332 | \$ 1.869.198 |

(1) Corresponde al Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S.A. Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates, 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 calificadoradora Fitch Ratings Colombia S.A. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 | Participaci. % | Costo 2009 | Costo 2008 | Valorización 2009 | Dividendos recibidos 2009 |
|---|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 380.101 | 87,86% | \$ 459.264 | \$ 438.638 | | |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 93.726.887 | 80,34% | 349.586 | 286.797 | 109.082 | 11.341 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. (1) | 0 | 0 | 0 | 21.512 | | |
| Dulces de Colombia S.A. (2) | 0 | 0 | 0 | 26.869 | | |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 499.999 | 50,00% | 12.214 | 12.109 | 14 | |
| Ind. De Alimentos Zenú S.A.S | 2.371.271 | 95,00% | 234.892 | 221.629 | | 18.293 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 1.846.068 | 87,33% | 232.602 | 350.856 | | |
| Litoempaques S.A.S | 284.997 | 71,25% | 15.015 | 14.717 | 810 | |
| Molino Santa Marta S.A.S | 25.078.722 | 82,72% | 105.761 | 104.009 | | 11.311 |
| Novaventa S.A.S (2) | 1.304.668.087 | 81,56% | 25.284 | 1.618 | | 1.342 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 351.463 | 87,87% | 10.893 | 7.690 | 4.848 | |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 33.630.823 | 49,00% | 45.419 | 50.226 | 10.067 | 9.800 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 3.652.782.664 | 84,34% | 215.185 | 213.158 | 95 | 30.745 |

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participaci. % | Costo 2009 | Costo 2008 | Valorización 2009 | Dividendos recibidos 2009 |
|---|-------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 101.320.752 | 44,75% | 40.162 | 27.990 | 2.527 | 27.675 |
| Portafolio de Alimentos S.A.S | 57.365.539 | 90,10% | 167.835 | 94.572 | 528.629 | |
| Valores Nacionales S.A.S | 1.055.503 | 88,56% | 1.575.808 | 1.053.241 | | |
| Inversiones Maple S.A. (1) | 0 | 0 | 0 | 3.303 | | |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 1 | 0,00% | 0 | 0 | | |
| La Recetta S.A. | 364 | 0,07% | 3 | 0 | | |
| Subtotal | | | \$3.489.923 | \$2.928.934 | \$ 656.072 | \$110.507 |
| Provisión inversiones (3) | | | (1) | (68) | | |
| Total inversiones | | | \$3.489.922 | \$2.928.866 | \$ 656.072 | \$110.507 |

Mediante escritura pública 4.585 del 23 de diciembre de 2009, fue solemnizada la escisión total de estas compañías.

Compañía absorbida por Novaventa S.A.S al 31 de diciembre de 2009

En 2008 corresponde a la inversión en Alimentos Cárnicos S.A.S., Portafolio de Alimentos S.A.S y Novaventa S.A.S.

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nacional de Chocolates S.A.:

| | 2009 | 2008 |
|---|--------------------|-------------------|
| Aumento en el activo | | |
| Inversiones | | |
| Método de participación | \$671.126 | \$237.136 |
| Dividendos recibidos | (110.507) | (103.589) |
| Movimiento en inversiones | 560.619 | 133.547 |
| Valorización | 487.722 | (185.329) |
| Total aumento (disminución) en el activo | \$1.048.341 | \$(51.782) |
| Aumento en el patrimonio: | | |
| Resultados | 212.895 | 268.897 |
| Utilidad método de participación | 212.828 | 260.458 |
| Recuperación (Provisión) inversiones | 66 | 8.439 |
| Neto | | |
| Superávit de capital | 458.231 | (31.761) |
| Superávit por valorización | 487.722 | (185.329) |
| Total aumento en el patrimonio | \$1.158.847 | \$51.807 |

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 industria 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.

Valores Nacionales S. A. S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 9 de diciembre 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 inversión o aplicación de recursos de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital. Además, podrá realizar 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 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 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 con 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.

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 con domicilio principal en Yumbo, Valle.

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 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.

Dulces de Colombia S. A. S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 30 de marzo de 1993 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 El Carmen de Viboral, Antioquia.

Su objeto social consiste en la producción de alimentos en general y especialmente, confites, azúcares y mieles, así como la distribución, venta y comercio en general de dichos productos 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 cualesquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, realizar cualquier otra actividad económica lícita.

El 30 de diciembre de 2009, mediante escritura pública 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., mediante la integración de activos y pasivos.

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 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., mediante la integración de activos y pasivos.

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.

Portafolio de Alimentos S.A. S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 28 de diciembre de 2007 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una Sociedad por Acciones Simplificada el 26 de mayo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía 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 de capital. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Portafolio de Alimentos S.A.S. actuó en calidad de escidente y beneficiaria en la escisión múltiple total y parcial formalizada en el año 2009 en la que participaron varias compañías del Grupo Empresarial.

En virtud de esta operación, Portafolio de Alimentos S.A.S. recibió parte de los patrimonios de las sociedades Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A., Distribuidora Maple de Colombia Ltda., Industria Colombiana de Café S. A. S., Compañía de Galletas Noel S. A. S., Molinos Santa Marta S. A. S. e Industria de Alimentos Zenú S.A.S. representada principalmente en inversiones en otras sociedades operativas del Grupo. Igualmente, en calidad de escidente parcial, Portafolio de Alimentos S.A.S. transfirió a Valores Nacionales S.A.S. algunas de sus inversiones en compañías no vinculadas.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 y con 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, son marcas propias o de terceros, así como el envasado y empaclado de éstos.

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.

Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A., y Distribuidora Maple de Colombia Ltda.

Las Asambleas de Accionistas y la Junta de Socios de estas compañías, respectivamente, aprobaron en reuniones del 26 de junio de 2009, la escisión total de las sociedades. En virtud de esta operación las sociedades transfirieron la totalidad de sus patrimonios a las sociedades beneficiarias Portafolio de Alimentos S. A. S., Valores Nacionales S. A. S., Industria de Alimentos Zenú S. A. S., Compañía de Galletas Noel S.A.S. y Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.

Sin que fuese necesario agotar el trámite de la liquidación las tres sociedades inversionistas se disolvieron, quedando sin patrimonio, sin actividad y desapareciendo de pleno derecho, como consecuencia de la determinación de escindir las totalmente.

La totalidad de las inversiones que Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A. y Distribuidora Maple de Colombia Ltda., tenían en otras sociedades operativas del grupo empresarial quedaron en cabeza de Portafolio de Alimentos S. A. S.

La escisión total de estas sociedades fue solemnizada mediante escritura pública número 4.585 del 23 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría 20 de Medellín.

Las compañías escindidas tenían las siguientes características:

Distribuidora Maple de Colombia Ltda.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 19 de mayo de 1982 y con vigencia hasta el 18 de mayo del año 2012; con domicilio principal en el municipio de Envigado (Antioquia).

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de toda clase de productos alimenticios para el consumo directo o para su preparación; la representación de productos nacionales o extranjeros y la inversión en unidades o empresas productoras, procesadoras o comercializadoras de productos alimenticios o empresas agroindustriales.

Inversiones Maple S. A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 7 de diciembre del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Inversiones Proveg S. A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de agosto de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en adquirir, comercializar y otorgar licenciamiento sobre todo tipo de intangibles susceptibles de explotación económica. En el año 2008 mediante fusión absorbe a Proveg Investments S.A., Tropical Foods Investments S.A., Pozuelo Investments S.A., Hermo Investments S.A. y Maple Development LLC.

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:

Año 2009

| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Util o Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMO NIO |
|------------------------------------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|-------------------|
| Valores Nacionales S.A.S | 11.417 | 26 | 288.890 | 0 | 27.004 | 0 | 1.452.059 | 1.779.396 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 16 | 12.926 | 93.025 | 9.409 | (13.552) | 0 | 164.514 | 266.339 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A.S | 22 | 103.630 | 154.174 | 24.785 | 58.175 | 0 | 181.955 | 522.741 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 116.660 | 81.602 | 86.045 | 13.262 | 49.145 | 0 | 224.182 | 570.897 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 250 | 3.942 | 56.270 | 78.262 | 43.600 | 0 | 64.933 | 247.256 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 6.853 | 0 | 21.611 | 28.419 | 10.913 | 0 | 45.441 | 113.237 |
| Molino Santa Marta S.A.S | 30 | 14.339 | 29.771 | 61.082 | 2.383 | 0 | 20.245 | 127.850 |
| Alimentos Cánicos S.A.S | 43.320 | 14.123 | 111.041 | 0 | 16.769 | 0 | 70.013 | 255.266 |
| Tropical Coffee Company | 4.891 | 0 | 5.147 | 630 | (322) | 0 | 14.109 | 24.456 |



| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Util o Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMONIO |
|---|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|------------------|
| S.A.S | | | | | | | | |
| Litoempaques S.A.S | 4.000 | 0 | 5.272 | 7.115 | 418 | 0 | 5.405 | 22.211 |
| Portafolio de Alimentos S.A.S | 637 | 364.420 | 109.053 | 241.508 | 30.094 | 1.261 | 25.872 | 772.845 |
| Pastas Comarrico S.A.S | 400 | 6.951 | 2.902 | 161 | 2.779 | 0 | 4.722 | 17.915 |
| Novaventa S.A.S | 1.600 | 3.588 | 7.070 | 8.864 | 4.614 | | 5.267 | 31.002 |
| La Recetta S.A. | 500 | 1.820 | 0 | 0 | 885 | (873) | 0 | 2.333 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 139.879 | 0 | 1.726 | 0 | 3.505 | 13.561 | 0 | 158.671 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S | 22.642 | 0 | 15.656 | 1.365 | 9.880 | 0 | 45.853 | 95.395 |

Año 2008

| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Util o Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMONIO |
|--|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|------------------|
| Valores Nacionales S.A. | 11.416 | 103.906 | 241.824 | 65.788 | 94.348 | 0 | 672.034 | 1.189.316 |
| Ind. Colombiana de Café S.A. | 16 | 85.999 | 59.913 | 76.135 | 33.112 | 0 | 178.830 | 434.005 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A. | 22 | 152.522 | 120.380 | 28.148 | 33.794 | 0 | 166.476 | 501.341 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. | 116.660 | 48.370 | 55.564 | 7.821 | 44.598 | 0 | 218.568 | 491.581 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A. | 250 | 83.689 | 58.881 | 25.208 | 16.645 | 0 | 61.461 | 246.134 |
| Productos Alimenticios Doria S.A. | 6.853 | 0 | 37.059 | 29.294 | 4.552 | 0 | 40.254 | 118.012 |
| Molino Santa Marta S.A. | 30 | 14.132 | 32.749 | 51.091 | 10.695 | 0 | 17.035 | 125.732 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. | 105 | 4.197 | 27.150 | 30.344 | 9.976 | 0 | (64) | 71.708 |
| Alimentos Cármicos S.A. | 43.320 | 14.166 | 137.653 | 456 | 9.843 | 0 | 47.311 | 252.749 |
| Dulces de Colombia S.A. | 1.000 | 3.588 | 5.679 | 8.847 | 4.281 | (3.422) | 10.929 | 30.902 |
| Tropical Coffee Company S.A. | 4.891 | 0 | 5.015 | 759 | 132 | 0 | 13.448 | 24.245 |
| Litoempaques S.A. | 4.000 | 0 | 4.991 | 7.309 | 281 | 0 | 5.120 | 21.701 |
| Portafolio de Alimentos S.A. | 10 | 16.796 | 0 | 149.691 | 10.837 | 0 | 8.101 | 185.435 |
| Pastas Comarrico S.A. | 400 | 6.951 | 1.792 | 240 | 2.866 | (1.756) | 3.658 | 14.151 |
| Novaventa S.A. | 600 | 0 | 2.478 | 119 | 4.765 | 0 | 116 | 8.078 |
| Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A. | 141.347 | 0 | 717 | 0 | 10.292 | 6.457 | 0 | 158.813 |
| Inversiones Maple S. A. | 50 | 108.789 | 0 | 0 | 740 | 0 | 1 | 109.580 |
| Inversiones Proveg S.A. | 410 | 314.471 | 0 | 0 | (20) | (9) | 0 | 314.852 |
| La Recetta. | 481 | 0 | 0 | 0 | (873) | 0 | 0 | (392) |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. | 22.642 | (10.957) | 13.356 | 591 | 2.301 | 0 | 40.356 | 68.288 |



Compañías vinculadas donde Grupo Nacional de Chocolates 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 | Productos Alimenticios Doria S.A.S | Industria de Alimentos Zenu S.A.S | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A | Valores Nacionales S.A.S | Compañía Nacional de Chocolates DE PERÚ S.A. | Portafolio de Alimentos S.A.S | Blue Ribbon Products S.A | ACTIVIDAD ECONOMICA |
|---|---------------------------------------|---------------------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| Blue Ribbon Products S.A | 50,00% | 50,00% | | | 95,97% | | | 4,03% | | | Productora |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | | | | | | 100,00% | | | | | Comercializadora |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | | | | | | | | | | | Productora |
| Corp.Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa) | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. | 46,00% | 45,63% | 8,37% | | | | | | | | 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 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Nicaragua, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Panamá, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Honduras, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa El Salvador, S.A. de C.V. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | 35,75% | 62,84% | | | 1,41% | | | | | | Explotación de la ind. de alimentos. |
| Compañía de Cacao del Perú S.A | | | | | | | 99,67% | | 0,33% | | Comercializadora |
| Setas Colombianas S.A | | | | | | | | | 94,79% | | Productora |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A. | | | | 19,00% | | | | | 81,00% | | Servicios |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A | | | | | | 100,00% | | | | | Productora |
| Distribuidora Tropical S. A. | | | | | | 100,00% | | | | | Comercializadora |
| ErnestoBerard S. A. | | | | | | | | | | 100,00% | Productora |
| Gestión Cargo Zona Franca S. A. | | | | | | | | | 100,00% | | Servicios |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca | | | | | 80,00% | | | | 20,00% | | Productora |
| Santafé S. A. | | | | | | | | | | | Productora |
| Nutresa S.A. de C.V. | | | 44,70% | | 15,59% | | | 39,71% | | | Productora |
| Serer S.A. de C.V. | | | 44,70% | | 15,59% | | | 39,71% | | | Productora |



Inversión en otras sociedades

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2009 | Costo 2008 | Valorización (Desvaloriz.) 2009 | Valorización (Desvaloriz.) 2008 | Dividendos recibidos 2009 |
|---|-------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Compañía de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31% | \$ 1.315 | \$ 1.315 | \$ 728 | \$ 712 | \$ 507 |
| Compañía de Inversiones La Merced S.A. | 0 | 0,00% | 0 | 437 | 0 | 112.031 | 0 |
| Grupo Suramericana de Inversiones S.A. | 24.076.797 | 5,13% | 24.113 | 24.113 | 566.731 | 348.985 | 6.525 |
| Industrias Aliadas S.A. | 89.034 | 3,33% | 770 | 770 | 802 | 562 | 0 |
| Inversiones Argos S.A. | 38.439.399 | 5,96% | 85.043 | 85.043 | 645.305 | 261.109 | 5.947 |
| Predios del Sur S.A. | 329.950.777 | 4,29% | 783 | 783 | (291) | (298) | 0 |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48% | 177 | 176 | 0 | 0 | 0 |
| Promotora de Proyectos S.A. | 133.410 | 5,29% | 189 | 189 | (149) | (131) | 0 |
| Otras | | | | 144 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal | | | 112.390 | 112.970 | 1.213.126 | 722.970 | 12.979 |
| Provisión inversiones | | | (487) | (504) | 0 | 0 | 0 |
| Total inversiones | | | \$ 111.903 | \$ 112.466 | \$ 1.213.126 | \$ 722.970 | \$ 12.979 |

Nota No. 6

Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|-------------------|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | \$331.290 | \$ 209.198 |
| Litigios y demandas | 1.469 | 1.469 |
| Subtotal | \$332.759 | \$ 210.667 |
| Deudores fiscales | | |
| Inversiones | \$1.869.270 | 0 |
| Deudoras | 0 | 121 |
| Intangibles | (21) | 21 |
| Gastos | 15.516 | (9.306) |
| Costos | 2.144.119 | (577) |
| Pérdidas fiscales por compensar | 15.243 | 19.668 |
| Pérdidas fiscales compensadas | 0 | 4.916 |
| Exceso de renta presuntiva por compensar | 0 | 987 |
| Exceso de renta presuntiva compensada | 52 | 222 |
| Subtotal | \$4.044.179 | \$ 16.052 |
| Otras cuentas deudoras de control | | |
| Bienes y valores en fideicomiso | \$7.842 | \$ 1.530 |
| Ajuste por inflación de activos | 532.293 | 532.293 |
| Subtotal | \$540.135 | 533.823 |
| Total cuentas de orden deudoras | \$4.917.073 | \$ 760.542 |
| Acreeadoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | \$1.811 | \$ 2.360 |



| | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|-------------------|
| Litigios y/o demandas | 746 | 746 |
| Créditos | 658.384 | 163.782 |
| Otras responsabilidades contingentes | (7) | 802 |
| Subtotal | \$660.934 | \$ 167.690 |
| Acreedores fiscales | | |
| Ingresos operacionales | (239.702) | (214.108) |
| Acreedoras de control | | |
| Ajustes por inflación patrimonio | 707.190 | 707.190 |
| Total cuentas de orden acreedoras | \$1.128.422 | \$ 660.772 |

Nota No. 7**Cuentas por pagar**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--|----------|----------|
| Compañías vinculadas (Nota 15) | \$32.929 | \$10.561 |
| Costos y gastos por pagar | 117 | 478 |
| Dividendos por pagar | 37.357 | 33.008 |
| Retenciones y aportes de nómina | 31 | 20 |
| Retención en la fuente | 269 | 368 |
| Otros | 22 | 57 |
| Total cuentas por pagar (corto plazo) | \$70.725 | \$44.492 |
| Compañías vinculadas largo plazo (Nota 15) | 40.615 | 33.617 |
| Otros (1) | 158 | 158 |
| Total cuentas por pagar (largo plazo) | \$40.773 | \$33.775 |

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

Nota No. 8**Impuestos, gravámenes y tasas.**

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

| | 2009 | 2008 |
|---|--------|----------|
| Impuesto sobre las ventas por pagar (IVA) | \$ 366 | \$ 1.512 |
| Impuestos Municipales | 64 | 250 |
| Totales | \$ 430 | \$ 1.762 |

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para el año gravable 2009 y siguientes.

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

A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia

ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.

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

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$15.243 originadas durante el año 2005. 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 y/o 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 2009 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$987 millones, generados durante los años 2006 y 2007. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

Durante los años 2009 y 2008, 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:

| | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | \$ 225.701 | \$ 291.080 |
| Más: | | |
| Dividendos recibidos por método de participación patrimonial | 110.507 | 103.589 |
| Limitación deducciones artículo 177-1 | 1.006 | 510 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 51 | 49 |
| Otros diversos | 2.377 | 589 |
| | \$ 113.941 | \$ 104.737 |
| Menos: | | |
| Utilidades registradas por método de participación | (212.828) | (260.458) |
| Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional: | | |
| Dividendos | (123.487) | (118.335) |
| Bonos de Paz | (8) | (100) |
| Reintegro de provisiones | (1.363) | (8.439) |
| Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores | 0 | (222) |
| Compensación pérdidas fiscales | (1.956) | (4.916) |
| Exceso de costo fiscal sobre costo contable venta acciones | 0 | (3.281) |

| | 2009 | 2008 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ (339.642) | \$ (395.751) |
| Renta líquida del ejercicio | \$ 0 | \$ 66 |
| Renta presuntiva | 622 | 225 |
| Renta líquida gravable | 622 | 225 |
| Tarifa impositiva | 33% | 33% |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 205 | 74 |
| Provisión para impuesto sobre la renta año corriente | \$ 205 | \$ 74 |

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

| | 2009 | 2008 |
|---|--------|----------|
| Provisión cargada a resultados del año | \$ 205 | \$ 74 |
| Menos: Auto retenciones y retenciones practicadas | 1.109 | 1.511 |
| Saldo a favor sin compensar | 0 | 382 |
| Total saldo a favor impuesto de renta y complementarios | \$ 904 | \$ 1.819 |

*Registrado en la cuenta por cobrar anticipo de impuestos y contribuciones y saldos a favor, Nota 4.

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de los años terminados en 31 de diciembre se presenta a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| Patrimonio contable | \$ 5.399.203 | \$ 3.873.609 |
| Más: | | |
| Provisión para protección inversiones, deudores y Propiedad, planta y equipo | 597 | 21 |
| Menos: | | |
| Mayor valor patrimonial inversiones en sociedades | 4.013.318 | 2.474.315 |
| Mayor valor deudores | 0 | 8 |
| Patrimonio fiscal | \$ 1.386.482 | \$ 1.399.307 |

La declaraciones de impuesto sobre la renta y complementarios de los años gravables 2007, 2008 y 2009 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 este concepto son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a \$3.000.

La base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa será del 1,2 %.

Durante el año 2009, el monto de este impuesto ascendió a \$252 millones, los cuales fueron registrados con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Nota No. 9**Capital social**

El saldo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprendía:

| | |
|---|----------|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal \$5 cada una. | \$ 2.400 |
| Acciones no emitidas 44.876.542 | (224) |
| Capital suscrito y pagado | \$ 2.176 |

Nota No. 10**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%; de acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta el 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distributable 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 la reserva por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas, reservas por disposiciones fiscales y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

Nota No. 11**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 No. 12**Gastos operacionales de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Gastos del personal | \$ 2.874 | \$ 3.089 |
| Impuestos | 1.092 | 1.215 |
| Gastos de viaje | 1.948 | 1.661 |
| Honorarios | 604 | 688 |
| Diversos y otros | 2.222 | 2.120 |
| Total | \$ 8.740 | \$ 8.773 |

Nota No. 13**Administración de acciones y dividendos**

La Compañía celebró con Valores Bancolombia S.A (antes Fiducolombia S.A.), un contrato de encargo fiduciario en virtud del cual, ésta tiene a su cargo el manejo operativo de las acciones de la Compañía, a partir del 1 de septiembre de 2005.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Custodiar y actualizar el libro de registro de accionistas.
- Procesar las relaciones de traspaso de acciones por la Bolsa de Valores de Colombia.
- Controlar el Lavado de Activos.
- Expedir los títulos de acciones.
- Recibir, procesar, custodiar, codificar y archivar toda la información sobre transacción de las acciones realizadas por la Bolsa de Valores de Colombia.
- Pagar los dividendos que generen las acciones.
- Preparar la información que requiere el emisor para presentar a la Superintendencia Financiera y a la Junta Directiva.

Nota No 14**Relaciones financieras**

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| De liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente) Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. | 0,6 veces | 0,5 veces |
| De endeudamiento (Pasivos totales / Activos totales) Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | 2,10% | 2,12% |
| De rentabilidad: (Utilidad neta / Patrimonio) | 4,18% | 7,51% |

| | 2009 | 2008 |
|--|-------|-------|
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta. | | |
| (Utilidad neta / Activos totales) | 4,09% | 7,35% |

Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.

| Sobre la acción | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Número de acciones en circulación | 435.123.458 | 435.123.458 |
| Valor nominal (*) | 5 | 5 |
| Valor comercial (*) | 21.000 | 15.600 |
| Valor intrínseco (*) | 12.408 | 8.902 |
| Número de accionistas | 8.908 | 9.393 |
| Precio promedio en bolsa (*) | 18.126 | 15.070 |
| Precio máximo en bolsa (*) | 23.400 | 16.780 |
| Precio mínimo en bolsa (*) | 14.100 | 12.000 |

(*) Valores en pesos colombianos.

Nota No 15

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 2009 | Valor operación 2008 | Efecto en resultados 2009 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2009 |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | \$ 2.204 | \$ 1.603 | \$ 2.204 | 0,93% |
| Intereses recibidos | 1 | 0 | 1 | 0% |
| Dividendos recibidos | 11.341 | 0 | N/A | N/A |
| Saldos por pagar | 0 | 125 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 609 | 399 | N/A | N/A |
| INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 3.374 | 2.474 | 3.374 | 1,43% |
| Dividendos recibidos | 18.293 | 17.099 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 5 | 20 | 5 | 0% |
| Saldo por cobrar | 474 | 2.111 | N/A | N/A |
| COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.782 | 1.570 | 1.782 | 0,76% |
| Intereses recibidos | 19 | 4 | 19 | 0% |
| Saldo por cobrar | 520 | 1.922 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 14 | 5 | N/A | N/A |
| VALORES NACIONALES S. A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | 27.675 | 19.893 | N/A | N/A |
| PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A.S | | | | |

| | Valor operación 2009 | Valor operación 2008 | Efecto en resultados 2009 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2009 |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| Honorarios y servicios | 531 | 303 | 531 | 0,23% |
| Dividendos recibidos | 9.800 | 0 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 75 | 78 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 0 | 8 | N/A | N/A |
| ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S | | | | |
| Dividendos recibidos | \$ 30.745 | \$ 31.962 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 4 | 4 | 4 | 0% |
| Saldo por pagar | 33.615 | 33.615 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 4 | 468 | N/A | N/A |
| INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.318 | 2.482 | 1.318 | 0,56% |
| Dividendos recibidos | 0 | 27.948 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 4 | 118 | 4 | N/A |
| Saldo por cobrar | 546 | 767 | N/A | N/A |
| MOLINO SANTA MARTA S. A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 4 | 50 | 4 | 0% |
| Dividendos recibidos | 11.311 | 0 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 0 | 1.278 | N/A | N/A |
| MEALS DE COLOMBIA S. A.S | | | | |
| Honorarios y servicios | 725 | 622 | 725 | 0,31% |
| Dividendos recibidos | 0 | 6.687 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 65 | 570 | 65 | 0,03% |
| Saldo por cobrar | 102 | 6.794 | N/A | N/A |
| SERVICIOS NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.S | | | | |
| Intereses recibidos | 1 | 78 | 1 | 0% |
| Saldo por cobrar | 31.332 | 1.329 | N/A | N/A |
| Honorarios pagados | 3 | 0 | 3 | 0% |
| Saldo por pagar | 32.232 | 3.431 | N/A | N/A |
| INVERSIONES MAPLE S.A | | | | |
| Honorarios y servicios | 0 | 4.000 | 0 | 0% |
| Venta de Inversiones | 0 | 3.281 | 0 | 0% |
| Saldo por cobrar | 0 | 4.200 | N/A | N/A |
| PORTAFOLIO DE ALIMENTOS S.A.S | | | | |
| Saldo por cobrar | 4.200 | 0 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 7.683 | 7.000 | N/A | N/A |
| NOVAVENTA S.A.S (1) | | | | |
| Dividendos recibidos | 1.342 | 0 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 1.342 | 1 | N/A | N/A |

El saldo al 31 de diciembre de 2008 corresponde a Dulces de Colombia S.A.S, compañía fusionada con Novaventa S.A.S al 31 de diciembre de 2009.

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nacional de Chocolates S. A., sus Representantes legales, Directivos tienen una participación superior al 10%:

| | 2009 | 2008 | Efecto en | % part en |
|--|------|------|-----------|-----------|
|--|------|------|-----------|-----------|

| | | | resultados 2009 | Ingresos (gastos) operacionales 2009 |
|--|--------|--------|--------------------|---|
| Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A. (Coldeplast S.A.) | | | | |
| Dividendos pagados | \$ 167 | \$ 174 | N/A | N/A |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (1) | | | | |
| Dividendos recibidos | 5.947 | 5.465 | 5.947 | 3% |
| Dividendos pagados | 33.891 | 26.630 | N/A | N/A |
| Portafolio Inversiones Suramericana S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 11.106 | 2.225 | N/A | N/A |
| Cia de Inversiones La Merced S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 0 | 2.640 | 0 | 0% |
| Dividendos pagados | 1.996 | 3.573 | N/A | N/A |
| Inversiones Argos S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 6.525 | 6.016 | 6.525 | 3% |
| Dividendos pagados | 2.434 | 2.167 | N/A | N/A |

Antes Compañía Suramericana de Inversiones S.A.

Nota No 16

Evento Posterior

El Presidente de la Compañía tiene previsto someter a consideración de la Junta Directiva en el mes de febrero la fusión abreviada en virtud de la cual Grupo Nacional de Chocolates S. A. absorbería a sus filiales Portafolio de Alimentos S.A.S. y Valores Nacionales S.A.S, y consolidaría así la titularidad directa del 100% de las acciones de buena parte de las compañías subordinadas del grupo empresarial.

8.2.4. Con corte a Diciembre de 2008

8.2.4.1. Estados Financieros

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
BALANCE GENERAL
EN DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | NOTAS | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | (3) | \$382 | \$277 |
| Inversiones | (5) | 0 | 1.558 |
| Deudores | (4) | 23.750 | 9.715 |
| Total activo corriente | | 24.132 | 11.550 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | (5) | 3.041.332 | 2.904.738 |
| Deudores | (4) | 468 | 472 |
| Activos Fijos | | 50 | 0 |
| Intangibles, neto | | 54 | 54 |
| Otros activos | | 155 | 155 |
| Valorizaciones | (5) | 891.321 | 1.324.771 |
| Total activo no corriente | | 3.933.380 | 4.230.190 |
| Total del activo | | \$3.957.512 | \$4.241.740 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financiera | | \$7.000 | \$7.000 |
| Cuentas por pagar | (7) | 37.492 | 28.798 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (8) | 1.762 | 645 |
| Obligaciones laborales | | 940 | 686 |
| Diferidos | | 2.934 | 2.679 |
| Total del pasivo corriente | | 50.128 | 39.808 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Cuentas por pagar | (7) | 33.775 | 33.773 |
| Total del pasivo no corriente | | 33.775 | 33.773 |
| Total del pasivo | | 83.903 | 73.581 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | (9) | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | | 1.287.470 | 1.319.231 |
| Reservas | (10) | 694.951 | 570.752 |
| Revalorización del patrimonio | (11) | 706.685 | 706.937 |
| Resultados del ejercicio | | 291.006 | 244.292 |
| Superávit por valorización | (5) | 891.321 | 1.324.771 |
| Total del patrimonio | | 3.873.609 | 4.168.159 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | \$3.957.512 | \$4.241.740 |
| Cuentas de orden | (6) | | |
| Deudoras | | \$760.542 | \$824.169 |
| Acreedoras | | 660.772 | 530.638 |

ORIGINAL FIRMADO
Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO
Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO
Joaquín Guillermo Molina Morales
Revisor Fiscal
T.P. No.47170-T

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | | 2008 | | 2007 |
|---|-------|----------|------------------|----------|------------------|
| Ingresos Método de participación (1) | (5) | | \$268.897 | | \$231.987 |
| Método de participación Alimentos | | 257.332 | | 256.658 | |
| Gastos financieros intereses | | (57.000) | | (54.046) | |
| Amortización Crédito Mercantil | | (1.669) | | (2.033) | |
| Diferencia en Cambio | | (20.734) | | 13.249 | |
| Realización de inversiones | | 77.807 | | 4.074 | |
| Dividendos | | 13.161 | | 14.085 | |
| Utilidad en realización de inversiones | (5) | | 2.704 | | 2.685 |
| Realización de inversiones a terceros | | 3.281 | | 3.689 | |
| Costo realización inversiones a terceros | | (577) | | (1.004) | |
| Dividendos | (5) | | 14.746 | | 11.678 |
| Intereses recibidos | | | 124 | | 478 |
| Otros ingresos operacionales | | | 13.055 | | 5.041 |
| Gastos operacionales de administración | | | (8.773) | | (7.188) |
| Amortización crédito mercantil | | 0 | | (887) | |
| Gastos de administración | (12) | (8.773) | | (6.301) | |
| Utilidad operacional | | | 290.753 | | 244.681 |
| Gastos financieros | | | (621) | | (279) |
| Otros ingresos y egresos | | | 948 | | 80 |
| Total Ingresos y Egresos no operacionales | | | 327 | | (199) |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta | | | 291.080 | | 244.482 |
| Provisión para impuesto de renta | (8) | | (74) | | (190) |
| Utilidad neta | | | \$291.006 | | \$244.292 |
| Utilidad neta por acción. (2) | | | 668,79 | | 561,43 |

(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 Nacional de Chocolates S.A., registra método de participación.

(2) Expresados en pesos colombianos.

Las notas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T



GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Capital social | Notas | | |
| Saldo inicial y final | (9) | \$2.176 | \$2.176 |
| Prima en colocación de acciones | | | |
| Saldo inicial y final | | 24.456 | 24.456 |
| Superávit por método de participación | (5) | | |
| Saldo inicial | | 1.294.775 | 1.211.706 |
| Movimiento durante el período | | (31.761) | 83.069 |
| Saldo final | | 1.263.014 | 1.294.775 |
| Reservas | (10) | | |
| Saldo inicial | | 570.752 | 461.875 |
| Apropiaciones | | 124.199 | 108.877 |
| Saldo final | | 694.951 | 570.752 |
| Revalorización del patrimonio | | | |
| Saldo inicial | | 706.937 | 707.190 |
| Movimiento durante el período | | (252) | (253) |
| Saldo final | | 706.685 | 706.937 |
| Superávit por valorizaciones | (5) | | |
| Saldo inicial | | 1.324.771 | 1.347.305 |
| Movimiento durante el período | | (433.450) | (22.534) |
| Saldo final | | 891.321 | 1.324.771 |
| Utilidad neta del año | | 291.006 | 244.292 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | \$3.873.609 | \$4.168.159 |
| El saldo de las reservas está conformado por: | | | |
| Legal | | \$2.711 | \$2.711 |
| Por disposiciones legales | | 1.076 | 1.076 |
| Para readquisición de acciones | | 82.400 | 82.400 |
| A disposición del máximo órgano social | | 48.351 | 48.351 |
| Futuras inversiones | | 560.282 | 433.294 |
| Futura repartición de dividendos | | 0 | 2.789 |
| Otras reservas | | 131 | 131 |
| Total Reservas | | \$694.951 | \$570.752 |
| Las notas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros. | | | |
| Detalle del Movimiento de la utilidad | | | |
| Saldo inicial | | \$244.292 | \$210.697 |
| Dividendos decretados sobre 435,123,458 acciones en circulación | | (120.094) | (101.820) |
| Traslado a reservas | | (124.198) | (108.877) |
| Movimiento durante el período | | 291.006 | 244.292 |
| Utilidad neta del año | | \$291.006 | \$244.292 |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T



Grupo Nacional de Chocolates S. A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera
De Enero 1 a Diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------|------------|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | |
| UTILIDAD NETA | \$ 291.006 | \$ 244.292 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciaciones | 117 | 0 |
| Utilidad neta en realización de inversiones | (2.704) | (2.685) |
| Utilidades aplicación Método de Participación | (260.458) | (230.420) |
| Recuperación de provisión aplicación Método de Participación | (8.439) | (1.567) |
| Dividendos de Filiales y Subsidiarias | 103.589 | 66.120 |
| Donación de inversiones en acciones | 0 | 42 |
| Amortización de Intangibles | 0 | 887 |
| RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES | 123.111 | 76.669 |
| Más: | | |
| Ingreso obtenido en la realización de inversiones | 3.281 | 3.689 |
| Aumento de otras cuentas por pagar | 2 | 10.835 |
| Disminución de otras inversiones por traslado al corto plazo | 0 | 1.558 |
| Disminución de documentos por cobrar | 4 | 427 |
| RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES | 3.287 | 16.509 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | \$ 126.398 | \$ 93.178 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | |
| Dividendos decretados | 120.094 | 101.819 |
| Adquisición de Inversiones en acciones | 3.623 | 188 |
| Adquisición de Propiedades, Planta y equipo | 167 | 0 |
| Impuesto al Patrimonio | 252 | 253 |
| Subtotales | 124.136 | 102.260 |
| Aumento (Disminución) del capital de trabajo | 2.262 | (9.083) |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | \$ 126.398 | \$ 93.177 |
| Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo | | |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$ 105 | \$ (638) |
| Inversiones | (1.558) | 1.558 |
| Deudores | 14.035 | (10.493) |
| TOTAL | \$ 12.582 | \$ (9.573) |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | 0 | (7.000) |
| Cuentas por pagar | (8.694) | 8.392 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (1.117) | (547) |
| Obligaciones laborales | (254) | (185) |
| Diferidos | (255) | (170) |
| TOTAL | \$ (10.320) | \$ 490 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$ 2.262 | \$ (9.083) |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T

Grupo Nacional de Chocolates S. A.

Estado de flujos de efectivo

De Enero 1 a Diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | 2008 | 2007 |
|--|------------------|-----------------|
| UTILIDAD NETA | \$ 291.006 | \$ 244.292 |
| Más(menos)débitos(créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | |
| Depreciaciones | 117 | 0 |
| Utilidad neta en realización de inversiones | (2.704) | (2.685) |
| Utilidades aplicación Método de Participación | (260.458) | (230.420) |
| (Recuperación) Provisión aplicación Método de Participación | (8.439) | (1.567) |
| Dividendos recibidos de Filiales y Subsidiarias | 103.589 | 81.023 |
| Donación de inversiones en acciones | 0 | 42 |
| Amortización de Intangibles | 0 | 887 |
| Pago impuesto al Patrimonio | (379) | (126) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | |
| Inversiones | 1.558 | 0 |
| Deudores | (14.031) | (3.984) |
| Cuentas por pagar | 4.011 | 61 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 1.243 | 420 |
| Obligaciones laborales | 254 | 185 |
| Pasivos Diferidos | 255 | 169 |
| EFFECTIVO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | 116.022 | 88.297 |
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Ingreso obtenido en la realización de inversiones | 3.281 | 3.689 |
| Adquisición de Inversiones en acciones | (3.623) | (188) |
| Adquisición de Propiedades, planta y equipo | (167) | 0 |
| EFFECTIVO (USADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (509) | 3.501 |
| FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Adquisición de Otras Obligaciones financieras | 0 | 7.000 |
| Pago de Dividendos | (115.408) | (99.436) |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (115.408) | (92.436) |
| Aumento (Disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | 105 | (638) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 277 | 915 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$ 382 | \$ 277 |

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
Revisor Fiscal
T.P. No.47170-T

8.2.4.2. Certificación del Revisor Fiscal



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Edificio Forum Torre II
Calle 7 Sur No. 42-70, Piso 11
Apartado 81164 Envigado
Corredor: 325 43 20
Fax: 325 43 22
Medellín, Colombia
www.pwc.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

24 de febrero de 2009

A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

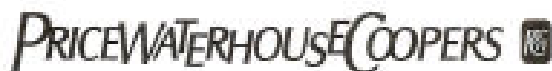
He auditado los balances generales de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía tanto en su preparación como en su correcta presentación 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 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 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 planeé 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 auditor, 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 mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.





A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.
24 de febrero de 2009

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2008 y 2007, la contabilidad de la Compañía 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 de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 0010 de 2005, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores; 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.



Joaquín Guillermo Molina M.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 47170-T

(2)



8.2.4.3. Certificación del Representante Legal y del Contador

Los suscritos Representante Legal y Contador General de
Grupo Nacional de Chocolates S.A.

CERTIFICAMOS:

24 de febrero de 2009

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de Grupo Nacional de Chocolates 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
T.P. 24769-T

8.2.4.4. Notas a los Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros**Años terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007.****(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).****Nota No. 1****Ente Económico**

Grupo Nacional de Chocolates S. A., es una sociedad de nacionalidad colombiana, denominada hasta el 1 de abril de 2006 “Inversiones Nacional de Chocolates S. A.”, es una sociedad anónima, 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 con domicilio principal en la ciudad de Medellín

El objeto social de la Compañía Matriz 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

Adquisiciones y transformaciones

A través de su filial Blue Ribbon, la Compañía adquirió en el año 2008 el 100% de la compañía Ernesto Berard, la cual es una de las principales empresas del sector de alimentos cárnicos de Panamá.

El 26 de Marzo de 2008, mediante escritura número 773 se formalizó el acuerdo de fusión por absorción de las siguientes compañías subordinadas que hacen parte de las Holding del grupo de alimentos, operación aprobada el 29 de enero de 2008, tal como se divulgó al mercado el 30 de enero del mismo año:

Las sociedades MAPLE DEVELOPMENT LLC, PROVEG INVESTMENTS S.A., POZUELO INVESTMENTS S.A., TROPICAL FOODS INVESTMENTS S.A. y HERMO INVESTMENTS S.A. domiciliadas la primera de ellas en Estados Unidos y las demás en la República de Panamá, acuerdan realizar una fusión por absorción con la compañía INVERSIONES PROVEG S.A. con domicilio en Colombia.

El 10 de octubre del año 2008 se constituyeron las sociedades Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A. y Gestión Cargo Zona Franca .S.A quienes tienen su domicilio principal en la ciudad de Cota (Cundinamarca) y en la ciudad de Cartagena respectivamente. Estas compañías son un complemento para el negocio Cárnico tanto en el procesamiento, fabricación compra y/o venta de productos alimenticios, la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y la prestación de servicios aduaneros.

El 28 de abril del año 2008 Grupo Nacional de Chocolates y Alpina, a partir del auge gastronómico y culinario del país, la creciente tendencia de los colombianos a comer fuera de casa y respondiendo a una necesidad cada vez más grande de un proveedor de soluciones integradas para el mercado institucional, lanzaron al mercado la primera compañía con cobertura nacional que operará dicho segmento de manera integral. **La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A.** Cuenta con el aval de las autoridades de industria y comercio; su organización tendrá independencia administrativa, financiera y operativa de las compañías socias, pero contará con la experiencia y conocimiento de sus fundadores.

Nota No. 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:

Nota No. 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.

Nota No. 2.2

Ajuste por inflación

Los ajustes por inflación acumulados en los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de diciembre de 2006, forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización. Asimismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Durante el año 2008 la administración acogiéndose a esta norma cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$252 el cual se cargaba a resultados anteriormente.

Nota No. 2.3**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 ó 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.

Nota No. 2.4**Reexpresión**

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia en pronunciamiento emitido el 24 de agosto de 2007 indicó que para la presentación de los estados financieros comparativos, los emisores de valores sometidos a su control exclusivo y no vigilados por la misma, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en el numeral 5, Capítulo I del Título Primero la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros.

Nota No. 2.5**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; 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 inversiones clasificadas como permanentes; para 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 cincuenta por ciento (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 primero 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 primero 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.

A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

Nota No. 2.6**Intangibles****Crédito mercantil**

De conformidad con la Circular Conjunta 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. El crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte (20) años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco. Tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose del crédito mercantil formado.

Anualmente se revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del saldo del crédito mercantil en el respectivo período.

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.

Basado en la actualización del estudio técnico realizado por una Banca de inversión independiente, se reconoce dicho activo intangible como de vida útil indeterminada.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing)

Los derechos en contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son registrados en el activo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato y simultáneamente se registra el pasivo correspondiente. Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 5% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

Nota No. 2.7**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 fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

Nota No. 2.8**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.

Nota No. 2.9**Obligaciones laborales**

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

Nota No. 2.10**Cuentas de orden deudoras y acreedoras****2.10.1****Deudoras**

Se registran en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía, 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.

2.10.2 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 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.

Nota No. 2.11**Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción se calcula sobre 435.123.458 acciones en circulación de la Compañía al cierre del año 2008 y 2007.

Nota No. 2.12**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.

Nota No. 2.13**Importancia relativa o materialidad**

En los estados financieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los años terminados en diciembre 31 de 2008 y 2007, 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.

Nota No. 3**Disponible y equivalentes de efectivo**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Caja | \$ 6 | \$ 10 |
| Certificados de reembolso tributario | 2 | 6 |
| Derechos fiduciarios | 0 | 3 |
| Bancos y Cuentas de ahorro | 287 | 70 |
| Diversas | 87 | 188 |
| Total | \$ 382 | \$ 277 |

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 8.35% E.A. en el año 2008 y 7.96% E.A. en 2007.

Nota No. 4**Deudores**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Dividendos por cobrar (1) | \$ 2.934 | \$2.679 |
| Intereses por cobrar | 0 | 84 |
| Compañías vinculadas (Nota 15) | 18.879 | 6.079 |
| Anticipos y avances | 32 | 0 |
| Anticipo de impuestos, neto (Nota 8) | 1.819 | 382 |
| Préstamos a particulares | 55 | 461 |
| Otros | 31 | 30 |
| Total deudores (corto plazo) | \$23.750 | \$ 9.715 |
| Compañías vinculadas (Nota 15) | 468 | 468 |
| Préstamos a particulares | 0 | 4 |
| Total deudores (largo plazo) | \$468 | \$ 472 |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir al 31 de diciembre de 2008 y 2007, con vencimiento entre enero y marzo del 2009 y 2008 respectivamente. Estos dividendos, a excepción, de los correspondientes a compañías subordinadas, tienen su contrapartida en el pasivo diferido.

Nota No. 5**Inversiones**

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------|-------------|----------------|
| Inversiones Obligatorias | \$ 0 | \$1.558 |
| Total | \$ 0 | \$1.558 |

Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2008 | Costo 2007 | Valorización 2008 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Inversiones en compañías vinculadas | 2.928.934 | 2.800.543 | 168.351 |
| Inversiones en otras sociedades | 112.970 | 113.206 | 722.970 |
| Provisión de inversiones | (572) | (9.011) | 0 |
| Total inversiones permanentes | 3.041.332 | 2.904.738 | 891.321 |

Inversión en Compañías Vinculadas

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2008 | Costo 2007 | Valorización 2008 | Dividendos recibidos 2008 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------|------------|-------------------|---------------------------|
| Cía. Nacional de Chocolates S.A. | 380.101 | 87,86 | 438.638 | 390.113 | 1.826 | 0 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. | 93.726.887 | 80,34 | 286.797 | 204.654 | 108.147 | 0 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. | 6.300 | 30,00 | 21.512 | 21.788 | 0 | 0 |
| Dulces de Colombia S.A. | 3.123.035 | 94,50 | 26.869 | 19.122 | 2.334 | 0 |

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2008 | Costo 2007 | Valorización 2008 | Dividendos recibidos 2008 |
|--|-------------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------------|
| Tropical Coffee Company S.A. | 499.999 | 50,00 | 12.109 | 9.854 | 14 | 0 |
| Ind. De Alimentos Zenú S.A. | 2.371.271 | 95,00 | 221.629 | 193.881 | 12.197 | 17.099 |
| Ind. Colombiana de Café S.A. | 1.846.068 | 87,33 | 350.856 | 321.685 | 28.174 | 27.948 |
| Litoempaques S.A. | 284.997 | 71,25 | 14.717 | 14.397 | 745 | 0 |
| Molino Santa Marta S.A. | 25.078.722 | 82,72 | 104.009 | 101.929 | 0 | 0 |
| Novaventa S.A. | 120.000 | 20,00 | 1.618 | 665 | 0 | 0 |
| Pastas Comarrico S.A. | 351.463 | 87,87 | 7.690 | 4.144 | 4.744 | 0 |
| Productos Alimenticios Doria S.A. | 33.630.823 | 49,00 | 50.226 | 44.835 | 7.601 | 0 |
| Alimentos Cárnicos S.A. | 3.652.782.664 | 84,34 | 213.158 | 231.335 | 0 | 31.962 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. | 101.320.752 | 44,75 | 27.990 | 26.184 | 2.569 | 6.687 |
| Portafolio de Alimentos S.A. | 510.000 | 51,00 | 94.572 | 101.539 | 0 | 0 |
| Valores Nacionales S.A. | 1.055.503 | 88,56 | 1.053.241 | 1.114.418 | 0 | 19.893 |
| Inversiones Maple S.A. | 1.477 | 2,95 | 3.303 | 0 | 0 | 0 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 1 | 0,00 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| La Recetta | 350 | 0,10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal | | | 2.928.934 | 2.800.543 | 168.351 | 103.589 |
| Provisión inversiones (1) | | | (68) | (8.507) | | |
| Total inversiones | | | 2.928.866 | 2.792.035 | 168.351 | 103.589 |

En 2007 corresponde a la inversión en Novaventa S.A., Alimentos Cárnicos S.A. y Portafolio de Alimentos S.A.

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nacional de Chocolates S.A.:

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|------------------|
| Aumento en el activo | | |
| Inversiones: | | |
| Método de participación | \$237.136 | \$315.055 |
| Dividendos recibidos | (103.589) | (66.120) |
| Movimiento en inversiones | 133.547 | 248.935 |
| Valorización | (185.329) | (25.311) |
| Total aumento en el activo | \$(51.782) | \$223.624 |
| Aumento en el patrimonio: | | |
| Resultados | 268.897 | 231.987 |
| Utilidad método de participación | 260.458 | 230.420 |
| Recuperación (Provisión) inversiones neto | 8.439 | 1.567 |
| Superávit de capital | (31.761) | 83.068 |
| Superávit por valorización | (185.329) | (25.311) |
| Total aumento en el patrimonio | \$51.807 | \$289.744 |

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

Industria Colombiana de Café S. A. "Colcafé S. A.":

Constituida el 1 de junio de 1950 y con vigencia hasta el 1o. de junio del año 2074; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social consiste en la explotación de industrias de café y alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente.

Compañía Nacional de Chocolates S. A.:

Constituida el 8 de octubre de 2002 y con vigencia hasta el 8 de octubre del año 2052; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Cuenta con dos fábricas ubicadas en las ciudades de Bogotá D.C., y Rionegro.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, y los negocios que directamente se relacionen con dichas industrias, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y de fabricación de chocolates y sus derivados.

Valores Nacionales S. A.:

Constituida el 9 de diciembre de 2002 y con vigencia hasta el 9 de diciembre del año 2052; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos de la Compañía en empresas organizadas bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley.

Tropical Coffee Company S. A. "TROPICOFFEE":

Constituida el 31 de marzo de 1950 y con vigencia hasta el 31 de marzo del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Santa Marta.

La Compañía tiene por objeto el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente para producir, fabricar y/o maquilar productos para su comercialización en los mercados nacional e internacional.

Productos Alimenticios Doria S. A.:

Constituida el 18 de noviembre de 1966 y con vigencia hasta el 5 de junio del año 2050; sociedad colombiana 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 las industrias de alimentos.

Industria de Alimentos Zenú S. A., ZENÚ S. A. o IDAZ S. A.:

Constituida el 20 de agosto de 2002 y con vigencia hasta el 20 de agosto del año 2090; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

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 especialmente de la carne; la distribución, venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la Compañía o por otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la Ley.

Compañía de Galletas Noel S. A., “GALLETAS NOEL S. A.”:

Constituida el 13 de agosto de 1998 y con vigencia hasta el 28 de julio del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

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; 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. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la Ley.

Alimentos Cárnicos S. A.

Es una sociedad anónima colombiana, constituida el 20 de agosto de 1968, con vigencia hasta el 20 de agosto del 2090 y con domicilio principal en Yumbo, Valle.

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 y en especial de la carne y productos agrícolas; la distribución y venta de sus propios productos y la comercialización de productos de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la comercialización de equipos, insumos, elementos y técnicas agropecuarias para la explotación agrícola, así como la prestación de servicios de asistencia técnica pecuaria y agrícola.

Alimentos Cárnicos S. A., antes denominada Rica Rondo Industria Nacional de Alimentos S. A., por medio de fusión por absorción y escisión por creación simultánea, solemnizada el 28 de diciembre de 2007, absorbió a las compañías Frigorífico Suizo S. A., Productos Alimenticios Mil Delicias S. A., Frigorífico Continental S. A., Frigorífico del Sur S. A., Tecniagro S. A., y Proveg Limitada; y se creó la sociedad Portafolio de Alimentos S. A., a la cual se transfirieron las inversiones que tenían las compañías absorbidas las cuales enfocan actualmente su actividad al desarrollo exclusivo de las operaciones industriales y comerciales.

Molino Santa Marta S. A.:

Constituida el 18 de abril de 1980 y con vigencia hasta el 18 de abril del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Santa Marta.

Su objeto social consiste en la molturación de granos y desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con esa industria. El domicilio principal es la ciudad de Santa Marta.

Dulces de Colombia S. A., “DULCO S. A.”:

Constituida el 30 de marzo de 1993 y con vigencia hasta el 30 de marzo del año 2093; sociedad colombiana con domicilio principal en el municipio de Carmen de Viboral (Antioquia).

Su objeto social consiste en la producción de alimentos en general y especialmente, confites, azúcares y mieles, así como la distribución, venta y comercio en general de dichos productos.

Distribuidora Maple de Colombia Ltda.:

Constituida el 19 de mayo de 1982 y con vigencia hasta el 18 de mayo del año 2012; sociedad colombiana con domicilio principal en el municipio de Envigado (Antioquia).

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de toda clase de productos alimenticios para el consumo directo o para su preparación; la representación de productos nacionales o extranjeros y la inversión en unidades o empresas productoras, procesadoras o comercializadoras de productos alimenticios o empresas agroindustriales.

Litoempaques S. A.:

Constituida el 16 de marzo de 1995 y con vigencia hasta el 16 de marzo del año 2094; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

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 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.

Pastas Comarrico S. A.:

Constituida el 30 de noviembre de 2004 y con vigencia hasta 30 de noviembre del año 2024; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla.

Su objeto social consiste en la producción, distribución y comercialización de alimentos y sus derivados, en general; y de manera especial la elaboración de pastas alimenticias en sus diversas formas y sus derivados.

Novaventa S. A.:

Constituida el 3 de octubre de 2000 y con vigencia hasta el 3 de octubre del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, los de chocolate y sus derivados, la galletería y la confitería y en general, de los negocios que directa o indirectamente se relacionen con dichas industrias, así como la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los alimentos descritos.

Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A.:

Constituida el 29 de enero de 1964 y con vigencia hasta el 29 de enero del año 2063; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C.

Su objeto social es la producción y comercialización de comestibles y productos alimenticios en general, y de manera especial de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos y preparaciones a base de frutas.

Portafolio de Alimentos S.A:

Constituida el 28 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A.:

Constituida el 11 de abril de 2008 y con vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; sociedad colombiana 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, son marcas propias o de terceros, así como el envasado y empaclado de éstos.

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.

Inversiones Maple S. A.:

Constituida el 10 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 7 de diciembre del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín,

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Inversiones Proveg S. A.:

Constituida el 31 de agosto de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, comercializar, y otorgar licenciamiento, sobre todo tipo de intangibles susceptibles de explotación económica.

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:

Año 2008

| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMO NIO |
|--|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| Valores Nacionales S.A. | 11.416 | 103.906 | 241.824 | 65.788 | 94.348 | 0 | 672.034 | 1.189.316 |
| Ind. Colombiana de Café S.A. | 16 | 85.999 | 59.913 | 76.135 | 33.112 | 0 | 178.830 | 434.005 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A. | 22 | 152.522 | 120.380 | 28.148 | 33.794 | 0 | 166.476 | 501.341 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. | 116.660 | 48.370 | 55.564 | 7.821 | 44.598 | 0 | 218.568 | 491.581 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A. | 250 | 83.689 | 58.881 | 25.208 | 16.645 | 0 | 61.461 | 246.134 |
| Productos Alimenticios Doria S.A. | 6.853 | 0 | 37.059 | 29.294 | 4.552 | 0 | 40.254 | 118.012 |
| Molino Santa Marta S.A. | 30 | 14.132 | 32.749 | 51.091 | 10.695 | 0 | 17.035 | 125.732 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. | 105 | 4.197 | 27.150 | 30.344 | 9.976 | 0 | (64) | 71.708 |
| Alimentos Carnicos S.A. | 43.320 | 14.166 | 137.653 | 456 | 9.843 | 0 | 47.311 | 252.749 |
| Dulces de Colombia S.A. | 1.000 | 3.588 | 5.679 | 8.847 | 4.281 | (3.422) | 10.929 | 30.902 |
| Tropical Coffee Company S.A. | 4.891 | 0 | 5.015 | 759 | 132 | 0 | 13.448 | 24.245 |
| Litoempaques S.A. | 4.000 | 0 | 4.991 | 7.309 | 281 | 0 | 5.120 | 21.701 |
| Portafolio de Alimentos S.A. | 10 | 16.796 | 0 | 149.691 | 10.837 | 0 | 8.101 | 185.435 |
| Pastas Comarrico S.A. | 400 | 6.951 | 1.792 | 240 | 2.866 | (1.756) | 3.658 | 14.151 |
| Novaventa S.A. | 600 | 0 | 2.478 | 119 | 4.765 | 0 | 116 | 8.078 |
| Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A. | 141.347 | 0 | 717 | 0 | 10.292 | 6.457 | 0 | 158.813 |
| Inversiones Maple S. A. | 50 | 108.789 | 0 | 0 | 740 | 0 | 1 | 109.580 |
| Inversiones Proveg S.A. | 410 | 314.471 | 0 | 0 | (20) | (9) | 0 | 314.852 |
| La Recetta. | 481 | 0 | 0 | 0 | (873) | 0 | 0 | (392) |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. | 22.642 | (10.957) | 13.356 | 591 | 2.301 | 0 | 40.356 | 68.288 |

Compañías donde Grupo Nacional de Chocolates no tiene participación directa.

| SOCIEDAD | Compañía Nacional de Chocolates S.A. | Compañía de Galletas Noel S.A. | Colcafe S.A. | Productos Alimenticios Doria S.A. | Industria de Alimentos Zenu S.A | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A | Valores Nacionales S.A | Distribuidora Maple Ltda | Compañía Nacional de Chocolates DE PERÚ S.A. | Portafolio de Alimentos S.A. | Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. | Blue Ribbon Products S.A | Inversiones Maple S.A. | Inversiones Proveg S.A. | ACTIVIDAD ECONOMICA |
|--|--------------------------------------|--------------------------------|--------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------------------|--|------------------------------|--|--------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Blue Ribbon Products S.A | | | | | 95,97% | | | | 4,03% | | | | | | Productora |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | | | | | | 100,00% | | | | | | | | | Productora |
| Corp.Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa) | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. | 46,00% | 45,63% | 8,37% | | | | | | | | | | | | 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 |
| Distribuidora Cordialsa | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Guatemala, S.A. | | | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Nicaragua, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Panamá, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa Honduras, S.A. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Cordialsa El Salvador, S.A. de C.V. | 50,00% | 50,00% | | | | | | | | | | | | | Comercializadora |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | 35,75% | 62,05% | | | 1,41% | | | | | 0,79% | | | | | Explotación de la ind. de alimentos. |
| Compañía de Cacao del Perú S.A | | | | | | | 99,67% | 0,33% | | | | | | | Comercializadora |
| Inversiones Proveg S.A. | 20,4% | 35,00% | | | 30,00% | | | | | | 14,6% | | | | Financiera |
| Setas Colombianas S.A | | | | | | | | | | 94,79% | | | | | Productora |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A. | 19,00% | 19,00% | 19,00% | 19,00% | 19,00% | | | | | | | | | | Servicios |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A | | | | | | 100,00% | | | | | | | | | Productora |
| Distribuidora Tropical S. A. | | | | | | 100,00% | | | | | | | | | Comercializadora |
| Ernesto Berard S.A. | | | | | | | | | | | | 100,00% | | | Productora |
| Gestión Cargo Zona Franca S. A. | | | | | | | 80,00% | 5,00% | | 5,00% | | | 5,00% | 5,00% | Servicios |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A. | | | | | | | | | | | | | | | Productora |



Año 2007

| SOCIEDAD | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | TOTAL PATRIMONIO |
|--|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| Valores Nacionales S.A. | 11.417 | 81.564 | 226.725 | 66.003 | 37.562 | 0 | 983.223 | 1.406.494 |
| Ind. Colombiana de Café S.A. | 16 | 108.841 | 65.930 | 77.965 | 25.984 | 0 | 121.378 | 400.114 |
| Cía. Nacional de Chocolates S.A. | 22 | 113.940 | 70.729 | 31.504 | 49.651 | 0 | 180.192 | 446.037 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.) | 116.660 | 3.886 | 34.535 | 10.123 | 21.029 | 0 | 211.991 | 398.224 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A. | 250 | 97.332 | 21.488 | 26.832 | 55.392 | 0 | 56.492 | 257.786 |
| Productos Alimenticios Doria S.A. | 6.853 | 0 | 35.328 | 30.170 | 1.731 | 0 | 32.569 | 106.651 |
| Molino Santa Marta S.A. | 30 | 22.362 | 24.304 | 51.406 | 8.444 | 0 | 16.836 | 123.382 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. | 105 | 12.997 | 22.650 | 30.369 | 4.500 | 0 | 5.797 | 76.417 |
| Alimentos Cárnicos S.A. | 43.320 | 14.166 | 133.890 | 3.391 | 49.657 | (7.996) | 40.596 | 277.024 |
| Dulces de Colombia S.A. | 1.000 | 3.588 | 5.679 | 8.950 | 7.745 | (11.166) | 11.078 | 26.873 |
| Tropical Coffee Company S.A. | 4.891 | 0 | 4.348 | 888 | 667 | 0 | 8.941 | 19.735 |
| Litoempaques S.A. | 4 | 0 | 2.933 | 7.503 | 2.058 | 0 | 4.757 | 21.252 |
| Portafolio de Alimentos S.A. | 10 | 30.701 | 0 | 149.691 | 0 | 0 | 15.583 | 195.985 |
| Pastas Comarrico S.A. | 400 | 6.951 | 550 | 321 | 1.242 | (1.756) | 2.323 | 10.031 |
| Novaventa S.A. | 600 | 0 | 1.028 | 119 | 1.449 | 0 | 76 | 3.273 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. | 22.642 | (6.128) | 14.094 | 1.119 | 14.205 | 0 | 18.321 | 64.253 |

Inversión en Otras Sociedades

| SOCIEDAD | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2008 | Costo 2007 | Valorización (Desvaloriz.) 2008 | Valorización (Desvaloriz.) 2007 | Dividendos recibidos 2008 |
|---|-------------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Almacenes Éxito S.A. | 0 | 0,08 | \$ 0 | \$ 577 | \$ 0 | \$ 2.318 | \$ 0 |
| Compañía de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31 | 1.315 | 1.315 | 712 | 613 | 625 |
| Compañía de Inversiones La Merced S.A. | 31.870 | 37,13 | 437 | 133 | 112.031 | 135.623 | 2.639 |
| Compañía Suramericana de Inversiones S.A. | 24.076.797 | 5,26 | 24.113 | 24.113 | 348.985 | 455.964 | 5.466 |
| Industrias Aliadas S.A. | 89.034 | 3,33 | 770 | 770 | 562 | 684 | 0 |
| Inversiones Argos S.A. | 38.439.399 | 5,96 | 85.043 | 85.043 | 261.109 | 376.269 | 6.016 |
| Predios del Sur S.A. | 329.950.777 | 4,29 | 783 | 783 | (298) | (244) | 0 |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48 | 176 | 176 | 0 | 0 | 0 |
| Promotora de Proyectos S.A. | 133.410 | 5,29 | 189 | 152 | (131) | (135) | 0 |
| Otras | | | 144 | 144 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal | | | 112.970 | 113.206 | 722.970 | 971.092 | 14.746 |
| Provisión inversiones | | | (504) | (505) | 0 | 0 | 0 |
| Total inversiones | | | \$112.466 | \$112.701 | \$ 722.970 | \$ 971.092 | \$ 14.746 |

Nota No. 6

Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | \$209.198 | \$269.182 |
| Litigios y demandas | 1.469 | 1.469 |





| | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| Subtotal | \$210.667 | \$270.651 |
| Deudores fiscales | | |
| Inversiones | \$0 | \$3.194 |
| Deudoras | 121 | 0 |
| Intangibles | 21 | 21 |
| Gastos | (9.306) | (2.298) |
| Costos | (577) | 162 |
| Pérdidas fiscales por compensar | 19.668 | 16.682 |
| Pérdidas fiscales compensadas | 4.916 | 0 |
| Exceso de renta presuntiva por compensar | 987 | 1.032 |
| Exceso de renta presuntiva compensada | 222 | 0 |
| Subtotal | \$16.052 | \$18.793 |
| Otras cuentas deudoras de control | | |
| Bienes y valores en fideicomiso | \$1.530 | \$2.432 |
| Ajuste por inflación de activos | 532.293 | 532.293 |
| Subtotal | \$533.823 | \$534.725 |
| Total cuentas de orden deudoras | \$760.542 | \$824.169 |
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | \$2.360 | \$2.133 |
| Litigios y/o demandas | 746 | 746 |
| Créditos | 163.782 | 66.487 |
| Otras responsabilidades contingentes | 802 | 596 |
| Subtotal | \$167.690 | \$69.962 |
| Acreedores fiscales | | |
| Ingresos operacionales | \$0 | \$(242.097) |
| Ingresos no operacionales | (214.108) | (4.417) |
| Subtotal | \$(214.108) | \$(246.514) |
| Acreedoras de control | | |
| Ajustes por inflación patrimonio | \$707.190 | \$707.190 |
| Subtotal | 707.190 | 707.190 |
| Total cuentas de orden acreedoras | \$660.772 | \$530.638 |

Nota No. 7**Cuentas por pagar**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|---------|--------|
| Compañías vinculadas (Nota 15) | \$3.561 | \$208 |
| Costos y gastos por pagar | 478 | 198 |
| Dividendos por pagar | 33.008 | 28.322 |



| | 2008 | 2007 |
|--|----------|----------|
| Retenciones y aportes de nómina | 20 | 20 |
| Retención en la fuente | 368 | 50 |
| Otros | 57 | 0 |
| Total cuentas por pagar (corto plazo) | \$37.492 | \$28.798 |
| Compañías vinculadas largo plazo (Nota 15) | 33.617 | 33.615 |
| Otros (1) | 158 | 158 |
| Total cuentas por pagar (largo plazo) | \$33.775 | \$33.773 |

El saldo se espera cancelar en el año 2021.

NotaNo. 8

Impuestos, gravámenes y tasas.

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

| | 2008 | 2007 |
|---|---------|--------|
| Impuesto sobre las ventas por pagar (IVA) | \$1.512 | \$ 242 |
| Impuestos Municipales | 250 | 276 |
| Otros impuestos por pagar | 0 | 127 |
| Totales | \$1.762 | \$ 645 |

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía Grupo Nacional de Chocolates S.A. estipulan que:

a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para el año gravable 2008 y siguientes. La tarifa aplicable en el año gravable 2007 fue del 34%. 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 dos años o más, las utilidades originadas en la liquidación de sociedades y las provenientes de herencias, legados y donaciones.

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.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$ 19.668 millones originadas durante los años 2003 a 2007. 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 y/o 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 2008 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$ 987 millones, generados durante los años 2006 y 2007. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

e) Durante los años 2008 y 2007, 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 al 31 de diciembre:

| | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | \$ 291.080 | \$ 244.482 |
| Más: | | |
| Dividendos recibidos por método de participación patrimonial | 103.589 | 66.120 |
| Limitación deducciones artículo 177-1 | 510 | 1.947 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 49 | 71 |
| Otros diversos | 589 | 287 |
| | 104.737 | 68.425 |
| Menos: | | |
| Utilidades registradas por método de participación | (260.458) | (231.987) |
| Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional: | | |
| Dividendos | (118.335) | (77.797) |
| Bonos de Paz | (100) | (147) |
| Venta de inversiones (Art. 36-1) | 0 | (2.634) |
| Reintegro de provisiones | (8.439) | (69) |
| Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores | (222) | 0 |
| Compensación perdidas fiscales | (4.916) | 0 |
| Exceso de costo fiscal sobre costo contable venta acciones | (3.281) | (162) |
| | (395.751) | (312.796) |
| Renta líquida del ejercicio | 66 | \$ 111 |
| Renta presuntiva | 225 | 558 |
| Renta exenta | 0 | 0 |
| Renta líquida gravable | 225 | 558 |
| Tarifa impositiva | 33% | 34% |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 74 | 190 |
| Provisión para impuesto sobre la renta año corriente | \$ 74 | \$ 190 |

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

| | 2008 | 2007 |
|--|----------|--------|
| Provisión cargada a resultados del año | \$ 74 | \$ 190 |
| Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas | 1.511 | 572 |
| Saldo a favor sin compensar 2007 | 382 | 0 |
| Total Saldo a favor impuesto de renta y complementarios | \$ 1.819 | \$ 382 |

*Registrado en la cuenta por cobrar anticipo de impuestos y contribuciones y saldos a favor, Nota 4.

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de los años terminados en 31 de diciembre se presenta a continuación:

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------|-------------|
| Patrimonio contable | \$3.873.609 | \$4.168.159 |
| Mas: | | |
| Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales. | 142 | 3.216 |
| Patrimonio fiscal | \$3.873.751 | \$4.171.375 |

La declaraciones de impuesto sobre la renta y complementarios de los años gravables 2008, 2007 y 2006 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 este concepto son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a \$ 3.000.

La base para el cálculo de dicho impuesto es el patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa será del 1,2%.

Durante el año 2008, el monto de este impuesto ascendió a \$252, los cuales fueron registrados con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Nota No. 9

Capital Social

El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprendía:

| | |
|---|----------|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal \$5 cada una. | \$ 2.400 |
| Acciones no emitidas 44.876.542 | (224) |
| Capital suscrito y pagado | \$ 2.176 |

Nota No. 10

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%; 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 la reserva por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas, reservas por disposiciones fiscales y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

Nota No. 11

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 No. 12

Gastos operacionales de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Honorarios | \$688 | \$ 1.083 |
| Impuestos | 1.215 | 583 |
| Gastos del Personal | 3.089 | 2.280 |
| Diversos y otros | 3.781 | 2.355 |
| Total | \$ 8.773 | \$ 6.301 |

**Nota No. 13****Administración de acciones y dividendos**

La Compañía celebró con Valores Bancolombia S.A (antes Fiducolombia S.A.), un contrato de encargo fiduciario en virtud del cual, ésta tiene a su cargo el manejo operativo de las acciones de la Compañía, a partir del 1 de septiembre de 2005.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Custodiar y actualizar el libro de registro de accionistas.
- Procesar las relaciones de traspaso de acciones por la Bolsa de Valores de Colombia.
- Controlar el Lavado de Activos.
- Expedir los títulos de acciones.
- Recibir, procesar, custodiar, codificar y archivar toda la información sobre transacción de las acciones realizadas por la Bolsa de Valores de Colombia.
- Pagar los dividendos que generen las acciones.
- Preparar la información que requiere el emisor para presentar a la Superintendencia Financiera y a la Junta Directiva.

Nota No 14**Relaciones Financieras**

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|
| De liquidez | | |
| (Activo corriente / Pasivo corriente) | 0,5 veces | 0,3 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) | 2,12% | 1,73% |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de Terceros. | | |
| De rentabilidad: | | |
| (Utilidad neta / Patrimonio) | 7,51% | 5,86% |
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta. | | |
| (Utilidad neta / Activos totales) | 7,35% | 5,76% |





Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.

| Sobre la acción | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Número de acciones en circulación | 435.123.458 | 435.123.458 |
| Valor nominal (*) | 5 | 5 |
| Valor comercial (*) | 15.600 | 16.500 |
| Valor intrínseco (*) | 8.902 | 9.579 |
| Número de accionistas | 9.393 | 9.908 |
| Precio promedio en bolsa (*) | 15.070 | 16.208 |
| Precio máximo en bolsa (*) | 16.780 | 17.120 |
| Precio mínimo en bolsa (*) | 12.000 | 14.980 |

(*) Valores en pesos colombianos.

Nota No 15

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 2008 | Valor Operación 2007 | Efecto en Resultados 2008 | % de part. en ingresos (gastos) operacionales 2008 |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------|--|
| DULCES DE COLOMBIA S. A. | | | | |
| Intereses recibidos | 0 | 5 | N/A | 0% |
| Saldo por cobrar | 1 | 0 | N/A | N/A |
| COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A. | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.603 | 401 | 1.603 | 9,33% |
| Dividendos recibidos | 0 | 7.686 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 797 | N/A | 0% |
| Saldos por pagar | 125 | 125 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 399 | 0 | N/A | N/A |
| INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S. A. | | | | |
| Honorarios y servicios | 2.474 | 162 | 2.474 | 14,40% |
| Dividendos recibidos | 17.099 | 9.405 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 1.309 | N/A | 0% |
| Intereses recibidos | 20 | 0 | 20 | 0,12% |
| Saldos por pagar | 0 | 74 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 2.111 | 0 | N/A | N/A |
| COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S. A. | | | | |
| Honorarios y servicios | 1.570 | 0 | 1.570 | 9,14% |
| Dividendos recibidos | 0 | 7.995 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 880 | N/A | 0% |
| Intereses recibidos | 4 | 89 | 4 | 0,02% |
| Saldo por cobrar | 1.922 | 1.746 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 5 | 4 | N/A | N/A |
| VALORES NACIONALES S. A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 19.893 | 18.199 | N/A | N/A |





| | Valor Operación 2008 | Valor Operación 2007 | Efecto en Resultados 2008 | % de part. en ingresos (gastos) operacionales 2008 |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|--|
| PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A. | | | | |
| Honorarios y servicios | 303 | 0 | 303 | 1,76% |
| Venta de servicios | 0 | 211 | N/A | 0% |
| Intereses recibidos | 0 | 18 | N/A | 0% |
| Saldo por cobrar | 78 | 0 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 8 | 0 | N/A | N/A |
| ALIMENTOS CARNICOS S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 31.962 | 0 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 4 | 5 | 4 | 0,02% |
| Saldo por pagar | 33.615 | 34.082 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 468 | 468 | N/A | N/A |
| INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S. A. | | | | |
| Honorarios y servicios | 2.482 | | 2.482 | 14,45% |
| Dividendos recibidos | 27.948 | 17.466 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 542 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 118 | 16 | 118 | 0,69% |
| Saldo por cobrar | 767 | 1.947 | N/A | N/A |
| MOLINO SANTA MARTA S. A. | | | | |
| Intereses recibidos | 50 | 0 | 50 | 0,29% |
| Saldo por cobrar | 1.278 | 0 | N/A | N/A |
| MEALS DE COLOMBIA S. A. | | | | |
| Honorarios y servicios | 622 | 312 | 295 | 4% |
| Dividendos recibidos | 6.687 | 5.370 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 570 | 47 | 353 | 5% |
| Saldo por cobrar | 6.794 | 1.717 | N/A | N/A |
| SERVICIOS NACIONAL DE CHOCOLATES S. A. | | | | |
| Intereses recibidos | 78 | 25 | 78 | 0,45% |
| Saldos por cobrar | 1.329 | 722 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 3.431 | 4 | N/A | N/A |
| INVERSIONES MAPLE S.A | | | | |
| Honorarios y servicios | 4.000 | 0 | 4.000 | 23,28% |
| Venta de Inversiones | 3.281 | 0 | 3.281 | 19,10% |
| Saldos por cobrar | 4.200 | 0 | N/A | N/A |

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nacional de Chocolates S.A., sus Representantes legales, Directivos tienen una participación superior al 10%:

| | 2008 | 2007 | Efecto en Resultados 2008 | % part en Ingresos (gastos) operacionales 2008 |
|--|------|------|---------------------------------|--|
| Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A. (Coldeplast S.A.) | | | | |
| Dividendos pagados | 174 | 151 | N/A | N/A |
| Compañía Suramericana de Inversiones S.A. | | | | |



| | 2008 | 2007 | Efecto en Resultados 2008 | % part en Ingresos (gastos) operacionales 2008 |
|---|--------|--------|---------------------------|--|
| Dividendos recibidos | 5.465 | 5.008 | 5.465 | 0,14% |
| Dividendos pagados | 26.630 | 21.854 | N/A | N/A |
| Portafolio Inversiones Suramericana S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 2.225 | 1.396 | N/A | N/A |
| Cia de Inversiones la Merced S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 2.640 | 726 | 2.640 | 0,07% |
| Dividendos pagados | 3.573 | 3.212 | N/A | N/A |
| Inversiones argos S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 6.016 | 5.516 | 6.016 | 0,15% |
| Dividendos pagados | 2.167 | 1.643 | N/A | N/A |

Nota No 16**Información Relevante**

En cumplimiento de la obligación de divulgar Información Relevante contenida en la Resolución 400 de 1995 y demás normas concordantes, se informa:

El 28 de diciembre de 2007, la Junta Directiva de la sociedad autorizó otorgar fianzas solidarias e indivisibles a favor de las sociedades subordinadas COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S. A. y COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES DE PERÚ S. A., y para suscribir los contratos pertinentes, dentro del Programa de Emisión de Bonos Corporativos en la República de Perú hasta por los montos máximos de USD50.000.000 y de USD20.000.000, en forma respectiva.

Nota No 17**Evento Posterior**

El día 28 de enero de 2009, se firmó un acuerdo para la adquisición de Nutresa, S.A. de C.V., compañía mexicana dedicada a la producción y comercialización de golosinas de chocolate.

Una vez autorizada la adquisición por parte de la Comisión Federal de Competencia (COFECO), se procederá al cierre de la transacción, el cual se estima para finales de febrero de 2009.

El precio acordado por la totalidad de las acciones de Nutresa es de US\$95.3 millones. Este precio corresponde a un múltiplo EBITDA de 10 veces, que resulta adecuado dado la calidad del activo, por su competitividad y alta rentabilidad, y complementación a los negocios del Grupo.

8.3. Estados Financieros Consolidados**8.3.1. Consolidados 2010 – 2009**



8.3.1.1. Estados Financieros

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

EN DICIEMBRE 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2010 | 2009 |
|--|---------|-------------|-----------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | 4 | 133.389 | 152.572 |
| Deudores, neto | 5 | 568.234 | 510.929 |
| Inventarios, neto | 6 | 553.016 | 494.120 |
| Diferidos y otros activos | 7 y 8 | 52.187 | 53.805 |
| Total activo corriente | | 1.306.826 | 1.211.426 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | 9 | 330.481 | 335.272 |
| Deudores | 5 | 18.022 | 12.600 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 10 | 988.793 | 977.261 |
| Intangibles, neto | 11 | 853.564 | 748.013 |
| Diferidos y otros activos | 7 y 8 | 31.717 | 44.637 |
| Valorizaciones | 21 | 4.555.288 | 3.599.917 |
| Total activo no corriente | | 6.777.865 | 5.717.700 |
| Total del activo | | 8.084.691 | 6.929.126 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | 13 | 259.639 | 210.544 |
| Proveedores | 14 | 165.155 | 124.270 |
| Cuentas por pagar | 15 | 208.876 | 138.138 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 16 | 68.247 | 78.144 |
| Obligaciones laborales | 17 | 78.624 | 82.859 |
| Pasivos estimados y provisiones | 18 y 19 | 11.540 | 14.665 |
| Diferidos y otros pasivos | | 1.983 | 2.514 |
| Total del pasivo corriente | | 794.064 | 651.134 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Obligaciones financieras | 13 | 866.687 | 804.613 |
| Cuentas por pagar | 15 | 162 | 3.475 |
| Obligaciones laborales | 17 | 9.763 | 1.377 |
| Pasivos estimados y provisiones | 18 y 19 | 20.111 | 18.651 |
| Diferidos y otros pasivos | | 58.990 | 59.636 |
| Total del pasivo no corriente | | 955.713 | 887.752 |
| Total del pasivo | | 1.749.777 | 1.538.886 |
| INTERÉS MINORITARIO | | 11.268 | 3.611 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | | 24.457 | 24.457 |
| Reservas | 20 | 836.800 | 751.711 |
| Revalorización del patrimonio | 20 | 765.036 | 796.374 |
| Efecto conversión estados financieros | 3 | (117.715) | 0 |
| Resultados del ejercicio | | 263.239 | 213.274 |
| Superávit por valorización | 21 | 4.549.653 | 3.598.637 |
| Total del patrimonio | | 6.323.646 | 5.386.629 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO | | 8.084.691 | 6.929.126 |
| Cuentas de orden | | | |
| Deudoras | 12 | (1.741.623) | 7.741.988 |
| Acreedoras | 12 | 1.951.154 | 1.954.275 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2010 | 2009 |
|---|-----------|--------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 22 | \$ 4.458.858 | \$ 4.588.366 |
| Costo de ventas | | (2.709.521) | (2.818.189) |
| Utilidad bruta | | 1.749.337 | 1.770.177 |
| Gastos operacionales de: | | | |
| Administración | 23 | (212.941) | (218.875) |
| Ventas | 24 | (1.103.652) | (1.102.578) |
| Utilidad operacional | | 432.744 | 448.724 |
| Otros Ingresos (Egresos) - Neto | | | |
| Ingresos por dividendos y financieros | 25 | 81.216 | 149.522 |
| Gastos financieros | 26 | (150.930) | (216.253) |
| Otros ingresos y egresos, neto | 27 | (22.036) | (86.953) |
| Total otros ingresos (egresos) - no operacionales | | (91.750) | (153.684) |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta e interés minoritario | | 340.994 | 295.040 |
| Provisión para impuesto sobre la renta: | 16 | | |
| Corriente | | (70.002) | (77.390) |
| Diferido | | (6.991) | (3.919) |
| Utilidad antes de interés minoritario | | 264.001 | 213.731 |
| Interés minoritario | | (762) | (457) |
| Utilidad neta | | 263.239 | 213.274 |
| Utilidad neta por acción (en pesos colombianos) | | 604,98 | 490,15 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | Notas | 2010 | 2009 |
|--|-------|-----------|-----------|
| Capital social | | | |
| Saldo inicial y final | | \$2.176 | \$2.176 |
| Prima en colocación de acciones | | | |
| Saldo inicial y final | | 24.457 | 24.457 |
| Reservas | (20) | | |
| Saldo inicial | | 751.711 | 584.597 |
| Apropiaciones | | 84.466 | 115.248 |
| Movimiento durante el período | | 623 | 51.866 |
| Saldo final | | 836.800 | 751.711 |
| Revalorización del patrimonio | (20) | | |
| Saldo inicial | | 796.374 | 686.565 |
| Impuesto al patrimonio | | (10.835) | (10.945) |
| Movimiento durante el período | | (20.503) | 120.754 |
| Saldo final | | 765.036 | 796.374 |
| Efecto conversión estados financieros | (3) | (117.715) | 0 |
| Superávit por valorizaciones | (21) | | |
| Saldo inicial | | 3.598.637 | 2.267.587 |
| Minoritarios | | (5.635) | (1.280) |
| Movimiento durante el período | | 956.651 | 1.332.330 |
| Saldo final | | 4.549.653 | 3.598.637 |
| Detalle del movimiento de la utilidad | | | |
| Saldo inicial | | 213.274 | 299.051 |
| Dividendos decretados sobre 435.123.458 acciones | | (141.030) | (135.758) |
| Traslado a reservas | | (84.466) | (155.248) |
| Movimiento durante el período | | 12.222 | (8.045) |
| Utilidad del ejercicio | | 263.239 | 213.274 |
| Utilidad neta del año | | \$263.239 | \$213.274 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 6.323.646 | 5.386.629 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
Estado Consolidado de Cambios en la Situación Financiera
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------------|------------------|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | |
| UTILIDAD NETA | \$ 263.239 | \$ 213.274 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciaciones | 90.165 | 91.033 |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos | 33.331 | 20.865 |
| Amortización (recuperación) de pensiones de jubilación | 612 | (152) |
| Recuperación de provisión propiedad, planta y equipo e intangibles | (151) | (65) |
| (Pérdida) utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo | 253 | (1.346) |
| Efecto neto de la conversión de estados financieros en moneda extranjera | 0 | 801 |
| Intereses minoritarios | 762 | 457 |
| RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS EN OPERACIONES | 388.211 | 324.867 |
| Más: | | |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo | 3.766 | 11.477 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes | 1.739 | 10.663 |
| Disminución de otras inversiones por traslado al corto plazo | 0 | 609 |
| Traslado de inversiones de portafolio a vinculados económicos | 9.291 | 0 |
| Disminución de otros activos a largo plazo | 11.200 | 14.820 |
| Obligaciones financieras y otros créditos obtenidos a largo plazo | 62.074 | 269.587 |
| Aumento de obligaciones laborales a largo plazo | 8.386 | 0 |
| Aumento de pasivos estimados y provisiones, otros pasivos y pasivos diferidos | 849 | 24.820 |
| Aumento de interés minoritario | 7.657 | 860 |
| RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR FUENTES DIFERENTES A OPERACIONES | 104.962 | 332.836 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | 493.173 | 657.703 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | |
| Dividendos decretados | 141.030 | 135.821 |
| Adquisición de inversiones permanentes | 4.821 | 1.728 |
| Crédito mercantil adquirido | 114.709 | 215.634 |
| Adquisición de intangibles y diferidos | 19.675 | 30.726 |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos | 138.456 | 227.425 |
| Variaciones patrimoniales y otros | 129.568 | 11.584 |
| Disminución de obligaciones laborales a largo plazo | 0 | 1.040 |
| Disminución de cuentas por pagar a largo plazo | 3.313 | 0 |
| Disminución de pasivos estimados y provisiones, y pasivos diferidos | 647 | 3.939 |
| Aumento de deudores a largo plazo | 5.422 | 1.608 |
| Impuesto al patrimonio | 10.835 | 10.945 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | 568.476 | 640.450 |
| Variación en el capital de trabajo por adquisición y escisión | 27.773 | 25.813 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$ (47.530) | \$ 43.066 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES
Análisis Consolidado de los Cambios en el Capital de Trabajo (continuación)
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------------|------------------|
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$ (19.183) | \$ (47.551) |
| Deudores | 57.305 | (134.710) |
| Inventarios | 58.896 | (34.345) |
| Diferidos y otros activos | (1.618) | 39.761 |
| TOTAL | 95.400 | (176.845) |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | (49.095) | 139.247 |
| Proveedores | (40.885) | 39.542 |
| Cuentas por pagar | (70.738) | 34.849 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 9.897 | 9.459 |
| Obligaciones laborales | 4.235 | (3.489) |
| Pasivos estimados y provisiones | 3.125 | (5.971) |
| Diferidos y otros pasivos | 531 | 6.274 |
| TOTAL | (142.930) | 219.911 |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$ (47.530) | \$ 43.066 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita 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 NACIONAL DE CHOCOLATES
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | | |
| UTILIDAD NETA | \$ 263.239 | \$ 213.274 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | |
| Depreciaciones | 90.165 | 91.033 |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos | 33.331 | 20.865 |
| Amortización (recuperación) de pensiones de jubilación | 612 | (152) |
| Recuperación de provisión propiedad, planta y equipo e intangibles | (151) | (65) |
| (Pérdida) utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo | 253 | (1.346) |
| (Recuperación) provisión y/o castigos de deudores neto | (2.285) | 1.089 |
| (Recuperación) provisión de inventarios | (150) | (3.314) |
| Efecto neto de la conversión de estados financieros en moneda extranjera | 0 | 801 |
| Intereses minoritarios | 762 | 457 |
| Impuesto al patrimonio | (10.835) | (13.425) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | |
| Deudores | (60.442) | 132.013 |
| Inventarios | (58.746) | 37.659 |
| Diferidos y otros activos | 12.818 | 29.774 |
| Proveedores y cuentas por pagar | 106.814 | (75.428) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (9.897) | (9.459) |
| Obligaciones laborales | 4.151 | 2.449 |
| Pasivos estimados y provisiones | (2.279) | 2.032 |
| Diferidos y otros pasivos | (1.177) | 15.231 |
| Traslado de inversiones de portafolio a vinculados económicos | 9.291 | 0 |
| Variación en el capital de trabajo por adquisiciones y escisiones | 18.492 | (19.388) |
| EFFECTIVO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | 393.966 | 424.100 |
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de inversiones permanentes | (4.821) | (1.728) |
| Crédito mercantil adquirido | (114.709) | (215.634) |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos | (138.456) | (227.425) |
| Adquisición de intangibles y diferidos | (19.675) | (30.726) |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo | 3.766 | 11.477 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes | 1.739 | 10.663 |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (272.156) | (453.373) |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Dividendos pagados | (139.534) | (131.469) |
| Aumento neto de obligaciones financieras | 111.169 | 130.340 |
| Variaciones patrimoniales por efecto de la consolidación | (95.717) | (11.584) |
| Aumento de intereses minoritarios | 7.657 | 860 |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (116.425) | (11.853) |
| Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | 5.385 | (41.126) |
| Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo | (33.851) | (6.425) |
| Efectivo y equivalente de efectivo recibido en adquisiciones | 9.283 | 0 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 152.572 | 200.123 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$ 133.389 | \$ 152.572 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

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



8.3.1.2. Certificado del Revisor Fiscal

**INFORME DEL REVISOR FISCAL**

A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

14 de febrero de 2011

He auditado los balances generales consolidados de Grupo Nacional de Chocolates S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados consolidados 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 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 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 consolidados 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 auditor, 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





A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

14 de febrero de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.


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



8.3.1.3. Certificación del Representante Legal y del Contador

Los suscritos Representante Legal y el Contador General de
Grupo Nacional de Chocolates S.A.

CERTIFICAMOS:

14 de febrero de 2011

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subordinadas debidamente certificados y dictaminados.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

7. Los activos y pasivos existen y las transacciones registradas se han realizado durante dichos años.
8. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
9. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de las compañías.
10. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
11. Los hechos económicos que afectan a las compañías han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
12. Los estados financieros y sus notas no contienen vicios, errores o imprecisiones materiales que afecten la situación financiera, patrimonial y las operaciones de las compañías. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y control de la información financiera y para su adecuada presentación a terceros usuarios de la misma.

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. 24769-T

8.3.1.4. Notas a los Estados Financieros

Notas a los estados financieros consolidados**Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009****(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).****Nota No. 1****Bases de consolidación****1.1 Entidad y objeto social de la Matriz y las compañías subordinadas.****Grupo Nacional de Chocolates S. A. (Compañía Matriz)**

Es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril del 2050.

El objeto social de la Compañía Matriz 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

Adquisiciones año 2010**Industrias Aliadas S.A.**

El 23 de agosto de 2010, se realizó la adquisición parcial de Industrias Aliadas S.A., empresa colombiana dedicada a la producción de café soluble y de extractos de café para exportación, donde el Grupo ya poseía el 41,67% del capital. Como resultado de esta adquisición, la Compañía quedó con una participación del 83,33% de las acciones de esta sociedad. El monto de la transacción ascendió, a la suma de \$16.666.

Esta operación fue estratégica para el Negocio de Café, al ampliar su capacidad de producción para atender los mercados externos, y es altamente eficaz en términos financieros y de oportunidad.

Fehr Holdings, LLC

El 15 de octubre de 2010 se adquirió el 100% de las acciones de la compañía estadounidense Fehr Holdings, LLC ("Fehr") y sus filiales Fehr Foods, Inc., Oktex Baking, LP. y Oktex Baking GP, LLC. El Grupo Fehr se dedica a la producción y comercialización de galletas dulces, a través de dos plataformas de producción ubicadas en Texas y Oklahoma. La compañía comercializa sus productos, principalmente, con las marcas Lil' Dutch Maid, Sun Valley y Tru-Blu, presentes en 43 estados de los Estados Unidos, en México y en Panamá.

En la operación de Fehr se destaca su nivel de eficiencia y productividad, lo que le ha permitido ser altamente competitiva y generar relaciones crecientes y duraderas dentro del segmento de clientes que atiende. Como consecuencia, ha logrado crecimientos destacados durante los últimos años y niveles de rentabilidad superiores a los de compañías comparables.

Con esta nueva adquisición Grupo Nacional de Chocolates fortalece la participación del Negocio de Galletas en la región y da un paso más en el cumplimiento de su visión de largo plazo. También, debido a la ubicación estratégica de los centros de producción y distribución de la compañía, tendrá la posibilidad de producir galletas de marca Noel

y Pozuelo y atender de una forma mucho más eficiente nuestro mercado objetivo en los Estados Unidos, principalmente hispano, México y el Caribe.

Adicionalmente, la cercanía con los centros de producción de trigo, una de las principales materias primas del Negocio de Galletas, traerá importantes economías y desarrollo de la cadena de abastecimiento hacia Colombia y Costa Rica.

A continuación detallamos los activos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición de las compañías:

| | Industrias Aliadas S.A. | Ferh Holding LLC | Total |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Activos corrientes | 22.939 | 11.770 | 34.709 |
| Activos no corrientes | 42.929 | 28.907 | 71.836 |
| Total activos | 65.868 | 40.677 | 106.545 |
| Pasivos corrientes | (6.936) | (2.301) | (9.237) |
| Pasivos no corrientes | (14.741) | (21.083) | (35.824) |
| Total pasivos | (21.677) | (23.384) | (45.061) |
| Patrimonio | 44.191 | 17.293 | 61.484 |
| Capital de trabajo | 16.003 | 11.770 | 27.773 |
| Crédito mercantil adquirido | 110 | 114.709 | 114.819 |

Fusión por absorción

El 10 de agosto de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución 1627 aprobó la fusión abreviada por medio de la cual Grupo Nacional de Chocolates S. A. absorbe 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.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, nacionalidad, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

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.

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.

Blue Ribbon Products S. A.

Constituida el 19 de enero de 1970 y de duración perpetua. Sociedad panameña, con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria manufacturera, mercantil o financiera, así como comprar, o de otros modos adquirir, tener, vender, disponer y a base de comisión, o en otra forma productos, objetos, mercancía y materiales de cualquier clase y descripción, sean conocidos ahora o que se describan o inventen en el futuro.

Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

Compañía peruana constituida el 23 de agosto de 2006 bajo la denominación de Brent S.A.C. La sociedad cambió su nombre en enero de 2007 por el de Compañía de Cacao del Perú S.A.C. Su duración es indeterminada y su domicilio principal es la ciudad de Lima, Perú. La compañía inició sus actividades a partir de marzo de 2007.

Su objeto social consiste en el acopio, compra, venta, comercialización, distribución, importación, exportación y transformación de productos agrícolas, productos de consumo humano y comestibles de toda clase, para sí o para terceros. Comercializadora de granos de cacao en el país.

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.

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.

Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A.

Constituida el 18 de octubre de 2004 y con vigencia hasta el 18 de octubre de 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 galletas.

Compañía de Galletas Pozuelo de la República Dominicana S. R. L.

Sociedad dominicana constituida el 22 de junio de 2000, con duración indefinida y domicilio principal en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana.

Su objeto social consiste en establecer, gestionar e implementar en general los negocios de inversiones, corredurías, garantías y consultorías; y en general llevar a cabo cualquier otro comercio, negocio o actividad lícita.

Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A.

Constituida el 17 de mayo de 2002 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en manufacturar y distribuir alimentos de consumo masivo tales como galletas, productos de panadería, enlatados y otros; establecer y tramitar y llevar a cabo negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo, comprar, vender y negociar toda clase de productos alimenticios, acciones de capital, valores y valores de toda clases; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima.

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.

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.

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.

Cordialsa Boricua Empaque, Inc.

Constituida el 1 de enero de 2004 y de plazo ilimitado. Sociedad puertorriqueña, con domicilio principal en la ciudad de San Juan, Puerto Rico.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

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.

Cordialsa Costa Rica 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, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Honduras S. A.

Constituida el 29 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinida. Sociedad hondureña con domicilio principal en la ciudad de Tegucigalpa, Honduras.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

Cordialsa de México S. A. de C. V.

Constituida el 15 de julio de 2002 y con vigencia hasta el 15 de julio del año 2102. Sociedad mexicana con domicilio principal en la ciudad de México, Distrito Federal.

Su objeto social consiste en la importación, exportación, representación, comercialización, distribución, fabricación, maquila, compra y venta de toda clase de productos alimenticios para el ser humano.

Cordialsa El Salvador, S. A. de C. V.

Constituida el 25 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinido. Sociedad salvadoreña con domicilio principal en la ciudad de San Salvador, Salvador.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Nicaragua S. A.

Constituida el 11 de noviembre de 2004 y con vigencia hasta el 11 de noviembre de 2103. Sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, Nicaragua.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Panamá S. A.

Constituida el 9 de noviembre de 2004 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá. Esta compañía fue disuelta y liquidada por decisión de la Asamblea General de Accionistas del 18 de noviembre de 2009, acto registrado ante las autoridades panameñas el 3 de diciembre de 2009.

Su objeto social consistió en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa USA, Inc.

Constituida el 22 de marzo de 2004, con duración indefinida y con domicilio principal en el Estado de Texas, Estados Unidos de América.

Su nacionalidad es estadounidense. Su objeto social consiste en la explotación de cualquier actividad legal diferente a la bancaria, fiduciaria, o la práctica de una profesión permitida a ser incorporada por el Código de Sociedades de Texas. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Noel de Venezuela S. A.

Constituida el 15 de noviembre de 1995 y con vigencia hasta el 15 de noviembre de 2094. Sociedad venezolana con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, incluida la fabricación, venta, distribución, importación y comercialización. Así mismo, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa

Constituida el 3 de febrero de 1995 y con vigencia hasta el año 2045. Sociedad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Quito, Ecuador.

Su objeto social consiste en la explotación, distribución y comercialización de la industria de alimentos en general.

Distribuidora Cordialsa Guatemala S. A.

Constituida el 18 de noviembre de 2004 y de duración indefinida. Sociedad guatemalteca con domicilio principal en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

Distribuidora Tropical Nicaragua S. A.

Constituida el 18 de noviembre de 1992, y con vigencia hasta el 18 de noviembre del año 2091. Sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de galletas y en general a la compra y venta, exportación, importación, empaque, industrialización y comercialización de toda clase de productos alimenticios, exportación e importación de mercancías de toda clase y cualesquiera bienes muebles de lícito comercio, y celebrar toda clase de contratos y contraer obligaciones, ejecutar cualquier acto o contrato jurídico que no estuviese prohibido.

Dulces de Colombia S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 30 de marzo de 1993 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 El Carmen de Viboral, Antioquia.

Su objeto social consiste en la producción de alimentos en general y especialmente, confites, azúcares y mieles, así como la distribución, venta y comercio en general de dichos productos 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 cualesquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, realizar cualquier otra actividad económica lícita.

El 30 de diciembre de 2009, mediante escritura pública 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.

Ernesto Berard S. A.

Constituida el 21 de febrero de 1978 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en Chiriquí, República de Panamá.

Su objeto social consiste en la fabricación de embutidos, chorizos enlatados de res, cerdos, aves y procesamientos de productos cárnicos en general y otras actividades asociadas.

Fehr Holdings, LLC

Constituida el 1 de marzo de 2009 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

El objeto social de esta compañía consiste en la realización de cualquier actividad lícita y en especial en la inversión en otras sociedades.

Al 31 de diciembre de 2010 se incluyeron los estados financieros consolidados los cuales incluyen la información de esta sociedad y sus filiales.

A continuación se detalla el objeto social de sus compañías filiales:

Fehr Foods, Inc.

Constituida el 13 de febrero de 1992 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

Su objeto social consiste en la realización de cualquier actividad lícita según las leyes de Texas y en especial en la producción y comercialización de productos horneados.

Oktex Baking, GP, LLC

Constituida el 12 de octubre de 2004 según las leyes del Estado de Nevada, Estados Unidos de América y de duración perpetua. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

Su objeto social consiste en la adquisición de acciones o cuotas y actuar como socio general de Oktex Baking, LP, y en la realización de todas las actividades lícitas necesarias para cumplir con tal propósito.

Oktex Baking, LP

Constituida el 12 de octubre de 2004 según las leyes del Estado de Oklahoma, Estados Unidos de América. Su plazo de duración es hasta el 31 de diciembre de 2052. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Oklahoma City, Oklahoma.

Su objeto social consiste en la producción y comercialización de productos horneados.

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.

Industrias Aliadas S. A.

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.

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.

Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A.

Constituida el 12 de diciembre de 1995 y su plazo de duración es hasta el 12 de diciembre de 2094. Sociedad venezolana y con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la producción, importación, explotación y comercialización de alimentos y de productos en general. Así mismo, la inversión de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Industria Colombiana de Café 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.

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.

Industrias Noel U.S.A Co.

Constituida el 14 de enero de 1997 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Coral Gables, Florida.

Su objeto social es la celebración de todos los negocios lícitos según las leyes de los Estados Unidos y del Estado de la Florida, especialmente los relacionados con la industria de alimentos, la producción de materiales para el consumo humano y todos los actos necesarios para cumplir tal cometido. Industrias Noel U.S.A Co. está inactiva por disolución administrativa desde el 16 de septiembre de 2005.

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.

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.

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.

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 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.

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 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.

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.

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.

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 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.

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 fue 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.

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 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.

Nutresa S.A. de C.V.

Compañía mexicana constituida el 8 de mayo de 1981 con una duración de 99 años y con domicilio principal en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios y nutricionales, comestibles, bebidas nutricionales, productos dietéticos. La elaboración de maquila de todos los productos elaborados y semi-elaborados, por cuenta de terceros, con maquinaria propia o ajena, entre otros; y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

Serer S.A. de C.V.

Compañía mexicana constituida el 31 de octubre de 1972 con una duración de 99 años, y con domicilio social en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios, así como la elaboración por maquila de los mismos y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

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. absorbe 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 compañías fusionadas tenían las siguientes características:**Portafolio de Alimentos S.A. S.**

Es una sociedad colombiana, constituida el 28 de diciembre de 2007 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 26 de mayo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía en empresas organizadas bajo cualquiera de las formas autorizadas por Ley, sean nacionales o extranjeras y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación de capital. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Valores Nacionales S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 9 de diciembre 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 inversión o aplicación de recursos de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A., y Distribuidora Maple de Colombia Ltda.

Las Asambleas de Accionistas y la Junta de Socios de estas compañías, respectivamente, aprobaron en reuniones del 26 de junio de 2009, la escisión total de las sociedades. En virtud de esta operación las sociedades transfirieron la totalidad de sus patrimonios a las sociedades beneficiarias Portafolio de Alimentos S.A.S., Valores Nacionales S.A.S., Industria de Alimentos Zenú S.A.S., Compañía de Galletas Noel S.A.S. y Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.

Sin que fuese necesario agotar el trámite de la liquidación las tres sociedades inversionistas se disolvieron, quedando sin patrimonio, sin actividad y desapareciendo de pleno derecho, como consecuencia de la determinación de escindirlas totalmente.

La totalidad de las inversiones que Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A. y Distribuidora Maple de Colombia Ltda., tenían en otras sociedades operativas del grupo empresarial quedaron en cabeza de Portafolio de Alimentos S.A.S.

La escisión total de estas sociedades fue solemnizada mediante escritura pública número 4.585 del 23 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría 20 de Medellín.

Las compañías escindidas tenían las siguientes características:

Distribuidora Maple de Colombia Ltda.

Sociedad colombiana constituida el 19 de mayo de 1982 y con vigencia hasta el 18 de mayo del año 2012; con domicilio principal en el municipio de Envigado, Antioquia.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de toda clase de productos alimenticios para el consumo directo o para su preparación; la representación de productos nacionales o extranjeros y la inversión en unidades o empresas productoras, procesadoras o comercializadoras de productos alimenticios o empresas agroindustriales.

Inversiones Maple S. A.

Sociedad colombiana constituida el 10 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 7 de diciembre del año 2070, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Inversiones Proveg S. A.

Sociedad colombiana constituida el 31 de agosto de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en adquirir, comercializar y otorgar licenciamiento sobre todo tipo de intangibles susceptibles de explotación económica. En el año 2008 mediante fusión absorbió a Proveg Investments S.A., Tropical Foods Investments S.A., Pozuelo Investments S.A., Hermo Investments S.A. y Maple Development LLC.

1.2. Información financiera

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías fueron eliminados en la consolidación.

A continuación se detalla la participación consolidada de la Compañía Matriz en el patrimonio de sus subordinadas y la información financiera de las mismas. Las cifras presentadas 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:

2010

| Sociedad | Participación consolidada | Activo | Pasivo | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Resultados de ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
|--|---------------------------|---------|---------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|------------------|
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 100,0000% | 528.607 | 286.268 | 44.034 | 14.267 | 103.522 | 0 | 32.913 | 0 | 47.603 | 242.339 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca SantaFé S.A. | 100,0000% | 59.404 | 59.441 | 5 | 0 | 0 | 0 | (12) | (30) | 0 | (37) |
| Blue Ribbon Product S.A. (1) | 100,0000% | 64.294 | 5.292 | 59.590 | 0 | 0 | 0 | 0 | (588) | 0 | 59.002 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 100,0000% | 971.507 | 457.660 | 116.660 | 41.406 | 120.567 | 10.953 | 33.972 | 0 | 190.289 | 513.847 |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Costa Rica S.A. (1) | 100,0000% | 402.874 | 76.607 | 263.785 | 0 | 43.958 | 0 | 10.517 | 0 | 8.007 | 326.267 |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 14.482 | 11.030 | 3.847 | 0 | 0 | 0 | 241 | (636) | 0 | 3.452 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Costa Rica S.A. (1) | 100,0000% | 36.656 | 16.067 | 12.468 | 0 | 5.297 | 0 | 2.824 | 0 | 0 | 20.589 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 100,0000% | 210.467 | 53.237 | 136.209 | 0 | 21.169 | 0 | (148) | 0 | 0 | 157.230 |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S | 100,0000% | 977.168 | 441.227 | 22 | 73.284 | 171.417 | 21.421 | 21.399 | 0 | 248.398 | 535.941 |
| Cordials Boricua Empaque Inc. S.A. | 100,0000% | 7.515 | 1.800 | 5.764 | 0 | 0 | 2 | 281 | (333) | 0 | 5.714 |



| Sociedad | Participación consolidada | Activo | Pasivo | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Resultados de ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
|---|---------------------------|-----------|---------|----------------|----------------------|-----------|-----------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|------------------|
| (1) | | | | | | | | | | | |
| Cordialsa Colombia S.A.S. (1) | 100,0000% | 195.014 | 192.343 | 1.000 | 1.010 | 0 | 0 | 661 | 0 | 0 | 2.671 |
| Cordialsa Costa Rica S.A. (1) | 100,0000% | 494 | 0 | 328 | 392 | 0 | 2 | 43 | (271) | 0 | 494 |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 2.385 | 124 | 4.001 | 0 | 0 | 41 | 1.291 | (3.072) | 0 | 2.261 |
| Cordialsa El Salvador (1) | 100,0000% | 3.562 | 3.568 | 811 | 0 | 0 | 0 | (19) | (798) | 0 | (6) |
| Cordialsa Guatemala (1) | 100,0000% | 2.728 | 2.683 | 780 | 0 | 0 | (3) | (243) | (489) | 0 | 45 |
| Cordialsa Honduras (1) | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cordialsa Nicaragua (1) | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cordialsa Noel de Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 26.316 | 35.541 | 295 | 0 | 5.778 | 1.690 | 0 | (16.976) | (12) | (9.225) |
| Cordialsa Panamá (1) | 100,0000% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. (1) | 100,0000% | 15.924 | 13.074 | 3.302 | 0 | 0 | 0 | 280 | (732) | 0 | 2.850 |
| Cordialsa Usa Inc. (1) | 100,0000% | 5.721 | 2.838 | 3.203 | 0 | 0 | 0 | 37 | (357) | 0 | 2.883 |
| Distribuidora Tropical Nicaragua S.A. (1) | 100,0000% | 5.139 | 5.604 | 463 | 0 | 0 | 9 | (564) | (373) | 0 | (465) |
| Ernesto Berard S.A. (1) | 100,0000% | 6.739 | 3.756 | 55 | 0 | 2.527 | 3 | 398 | 0 | 0 | 2.983 |
| Fehr Holdings LLC (1) | 100,0000% | 49.878 | 30.738 | 815 | 0 | 14.551 | 10 | 3.764 | 0 | 0 | 19.140 |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S | 100,0000% | 18.797 | 14.021 | 5 | 0 | 0 | 0 | 4.771 | 0 | 0 | 4.776 |
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 100,0000% | 6.403.741 | 80.066 | 2.176 | 682.329 | 1.112.852 | 651.143 | 278.403 | 0 | 3.596.772 | 6.323.675 |
| Industria Colombiana de Café S.A.S. | 100,0000% | 661.165 | 372.161 | 16 | 12.778 | 46.110 | 9.409 | 42.045 | 0 | 178.646 | 289.004 |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | 100,0000% | 649.352 | 350.030 | 250 | 227 | 87.502 | 76.638 | 58.805 | 0 | 75.900 | 299.322 |
| Industrias Aliadas S.A | 83,3333% | 65.340 | 19.304 | 13.959 | 1.362 | 292 | 7.791 | 2.586 | (4.977) | 25.023 | 46.036 |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 182.721 | 47.750 | 1.721 | 0 | 77.327 | 33.171 | (7.877) | 0 | 30.629 | 134.971 |
| La Recetta Soluciones | 70,0000% | 29.834 | 26.397 | 500 | 1.820 | 12 | 0 | 1.105 | 0 | 0 | 3.437 |
| Gastronómicas Integradas S.A.S | 100,0000% | 26.206 | 4.748 | 4.000 | 0 | 1.897 | 6.921 | 185 | 0 | 8.455 | 21.458 |
| Litoempaques S.A.S | 100,0000% | 410.374 | 180.724 | 22.700 | 127.597 | 25.535 | 837 | 5.908 | 0 | 47.073 | 229.650 |
| S.A.S (Meals) | 100,0000% | 100.125 | 51.983 | 30 | 6.721 | 4.502 | 20.589 | (1.909) | 0 | 18.209 | 48.142 |
| Molinos Santa Marta S.A.S | 100,0000% | 92.477 | 52.980 | 1.600 | 3.588 | 11.684 | 8.761 | 7.774 | 0 | 6.090 | 39.497 |
| Novaventa S.A.S | 100,0000% | 43.411 | 19.163 | 520 | 0 | 13.908 | 1.609 | 8.211 | 0 | 0 | 24.248 |
| Nutresa S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 26.831 | 8.769 | 400 | 6.951 | 1.359 | 82 | 1.230 | 0 | 8.040 | 18.062 |
| Pastas Comarico S.A.S. | 100,0000% | 192.097 | 96.805 | 6.853 | 0 | 4.413 | 27.543 | 10.520 | 0 | 45.963 | 95.292 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 100,0000% | 4.961 | 3.342 | 1.574 | 0 | 0 | (921) | 1.265 | (299) | 0 | 1.619 |
| Serer S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 390.777 | 390.471 | 100 | 0 | 65 | 2 | 98 | 0 | 41 | 306 |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S | 100,0000% | 59.060 | 4.127 | 7.237 | 3.800 | 6.813 | 33.478 | 5.401 | (29.906) | 28.110 | 54.933 |
| Setas Colombianas S.A. (1) | 94,7915% | 43.850 | 21.419 | 4.891 | 0 | 3.363 | 501 | (652) | (321) | 14.649 | 22.431 |
| Tropical Coffe Company S.A.S. | 100,0000% | | | | | | | | | | |

2009

| Sociedad | Participación consolidada | Activo | Pasivo | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Resultados de ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
|---|---------------------------|---------|---------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|------------------|
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 100,0000% | 502.045 | 246.779 | 43.320 | 14.123 | 111.041 | 0 | 16.769 | 0 | 70.013 | 255.266 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca SantaFé S.A.S. (1) | 100,0000% | 57.324 | 57.349 | 5 | 0 | 0 | 0 | (30) | 0 | 0 | (25) |
| Blue Ribbon Products S.A. (1) | 100,0000% | 68.539 | 7.861 | 63.645 | 0 | 0 | 0 | 2.381 | (5.348) | 0 | 60.678 |
| Compañía de Cacao del Perú S.A.C. (1) | 100,0000% | 1.888 | 414 | 0 | 0 | 1031 | 0 | 443 | 0 | 0 | 1.474 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 100,0000% | 941.393 | 370.497 | 116.660 | 81.602 | 86.045 | 13.262 | 49.145 | 0 | 224.182 | 570.896 |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A. (1) | 100,0000% | 366.879 | 60.281 | 255.290 | 0 | 28.100 | 0 | 10.587 | 0 | 12.621 | 306.598 |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 7.781 | 5.169 | 3.291 | 0 | 0 | 0 | (178) | (501) | 0 | 2.612 |
| Compañía Nacional de Chocolates de DCR, S.A. (1) | 100,0000% | 20.854 | 3.662 | 12.066 | 0 | 3482 | 0 | 1.644 | 0 | 0 | 17.192 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 100,0000% | 208.176 | 46.153 | 139.879 | 0 | 17.260 | 0 | 4.884 | 0 | 0 | 162.023 |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. | 100,0000% | 943.815 | 421.074 | 22 | 103.630 | 154.174 | 24.785 | 58.175 | 0 | 181.955 | 522.741 |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1) | 100,0000% | 7.550 | 1.750 | 6.156 | 0 | 0 | 0 | 2 | (358) | 0 | 5.800 |
| Cordialsa Costa Rica S.A. (1) | 100,0000% | 435 | 0 | 317 | 379 | 14 | 0 | 4 | (279) | 0 | 435 |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 1.233 | 134 | 4.044 | 0 | 0 | 0 | (983) | (1.962) | 0 | 1.099 |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 1.795 | 1.781 | 867 | 0 | 0 | 0 | 23 | (876) | 0 | 14 |
| Cordialsa Honduras S.A. (1) | 100,0000% | 1 | 0 | 283 | 343 | 0 | 0 | 230 | (855) | 0 | 1 |
| Cordialsa Nicaragua S.A. (1) | 100,0000% | 26 | 0 | 383 | 0 | 0 | 0 | 1 | (358) | 0 | 26 |
| Cordialsa Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 329 | 0 | 1.648 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.319) | 0 | 329 |
| Cordialsa Usa Inc. (1) | 100,0000% | 4.384 | 1.345 | 3.420 | 0 | 0 | 0 | 14 | (395) | 0 | 3.039 |
| Cordialsa Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 53.434 | 40.408 | 631 | 0 | 1906 | 3.408 | 7.091 | 0 | (10) | 13.026 |
| Corporación Distribuidora de | 100,0000% | 17.333 | 14.591 | 3.527 | 0 | 346 | 0 | 447 | 0 | 0 | 2.742 |



| Sociedad | Participación consolidada | Activo | Pasivo | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (pérdida) | Resultados de ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
|---|---------------------------|-----------|---------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|------------------|
| Alimentos S.A., Cordialsa (1) | | | | | | | | | (1.578) | | |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A. (1) | 100,0000% | 1.726 | 1.428 | 799 | 0 | 0 | 0 | 146 | (647) | 0 | 298 |
| Distribuidora Tropical S.A. (1) | 100,0000% | 4.196 | 4.095 | 519 | 0 | 0 | 0 | (8) | (410) | 0 | 101 |
| Ernesto Berard S.A. (1) | 100,0000% | 6.477 | 3.720 | 59 | 0 | 2019 | 0 | 679 | 0 | 0 | 2.757 |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. (1) | 100,0000% | 6.305 | 5.661 | 5 | 0 | 0 | 0 | 639 | 0 | 0 | 644 |
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 100,0000% | 5.514.960 | 115.757 | 2.176 | 1.745.701 | 850.199 | 706.433 | 225.496 | 0 | 1.869.198 | 5.399.203 |
| Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé (1) | 100,0000% | 558.585 | 292.246 | 17 | 12.926 | 93.025 | 9.409 | (13.552) | 0 | 164.514 | 266.339 |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | 100,0000% | 600.847 | 353.591 | 249 | 3.942 | 56.270 | 78.262 | 43.600 | 0 | 64.933 | 247.256 |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 292.921 | 84.135 | 4.596 | 0 | 42.853 | 130.423 | 30.914 | 0 | 0 | 208.786 |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A. | 70,0000% | 29.594 | 27.261 | 501 | 1.820 | 0 | 0 | 885 | (873) | 0 | 2.333 |
| Litoempaques S.A.S. | 100,0000% | 23.260 | 1.049 | 4.000 | 0 | 5.273 | 7.115 | 418 | 0 | 5.405 | 22.211 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. S. | 100,0000% | 261.872 | 166.477 | 22.642 | 0 | 15.655 | 1.365 | 9.880 | 0 | 45.853 | 95.395 |
| Molinos Santa Marta S.A.S. | 100,0000% | 173.986 | 46.136 | 30 | 14.339 | 29.771 | 61.082 | 2.383 | 0 | 20.245 | 127.850 |
| Novaventa S.A.S | 100,0000% | 81.687 | 50.685 | 1.600 | 3.588 | 7.070 | 8.863 | 4.614 | 0 | 5.267 | 31.002 |
| Nutresa S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 34.867 | 18.988 | 526 | 0 | 7.602 | 1.365 | 6.386 | 0 | 0 | 15.879 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 100,0000% | 24.401 | 6.485 | 400 | 6.951 | 2.902 | 161 | 2.780 | 0 | 4.722 | 17.916 |
| Portafolio de Alimentos S.A.S. (2) | 100,0000% | 779.847 | 6.982 | 637 | 364.420 | 110.334 | 241.509 | 30.093 | 0 | 25.872 | 772.865 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 100,0000% | 180.402 | 67.165 | 6.853 | 0 | 21.611 | 28.419 | 10.913 | 0 | 45.441 | 113.237 |
| Serer S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 2.775 | 2.523 | 1.590 | 0 | 0 | 2.918 | 1.921 | (6.177) | 0 | 252 |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S. (1) | 100,0000% | 149.339 | 148.684 | 100 | 0 | 364 | 2 | 189 | 0 | 0 | 655 |
| Setas Colombianas S.A. | 94,7915% | 58.875 | 2.986 | 15.680 | 3.800 | 4104 | 33.957 | 3.674 | (29.906) | 24.580 | 55.889 |
| Tropical Coffe Company S.A.S. | 100,0000% | 32.379 | 7.923 | 4.891 | 0 | 5.147 | 631 | (322) | 0 | 14.109 | 24.456 |
| Valores Nacionales S.A.S. (2) | 100,0000% | 1.790.277 | 10.881 | 11.417 | 26 | 288.890 | 0 | 27.004 | 0 | 1.452.059 | 1.779.396 |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Matriz no tiene inversión directa en estas compañías. Sin embargo, posee participación mayoritaria a través de compañías subordinadas. Compañías absorbidas por la Matriz, mediante Resolución 1627 del 10 de agosto de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.3. Metodología de consolidación

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros consolidados es el llamado "Método de integración global".

Con base en esta metodología se incorpora a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de sus subordinadas y de éstas entre sí, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se tuvo en cuenta el procedimiento que se señala a continuación.

Determinar la Matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y las disposiciones legales vigentes.

b) Obtener los estados financieros tanto de la Matriz como de las compañías a consolidar.

c) Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías a consolidar y ajustar en los aspectos materiales a los principios contables generalmente aceptados en Colombia.

Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior se convierten a pesos antes de iniciar el proceso de consolidación, tomando como base algunos lineamientos establecidos en la NIC 29. A partir del año 2007 para aquellas compañías que pertenecen a países cuya economía deja de ser considerada hiperinflacionaria, toman las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del año 2006, como base para los valores en libros de las partidas en sus estados financieros del año 2007 antes de ser convertidos a pesos.



A partir del año 2010 el ajuste por conversión de las Compañías subordinadas en el exterior, se registran en el patrimonio. Hasta el año 2009 se reflejaban en resultados.

Se comprueba que coincidan los saldos recíprocos. Si existen diferencias se concilian y se ajustan.

- f) Se prepara una hoja de trabajo para la consolidación.
- g) Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y los resultados de las subordinadas.
- h) Los saldos y las transacciones entre compañías se eliminan.
- i) Se prepara los estados financieros consolidados con sus respectivas notas.

1.4 Efecto de la consolidación

El efecto de la consolidación en los activos, pasivos, utilidades y patrimonio de Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Compañía Matriz) es el siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Conciliación del activo | | |
| Activo de la Compañía Matriz | \$ 6.403.741 | \$ 5.514.960 |
| Activo de las compañías subordinadas | 6.584.252 | 8.299.832 |
| Subtotal | 12.987.993 | 13.814.792 |
| Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Deudores | \$ (1.689.054) | \$ (1.165.414) |
| Inventarios | (4.435) | (9.242) |
| Inversiones (costo más valorizaciones) | (3.289.941) | (5.787.089) |
| Propiedad, planta y equipo (costo más valorizaciones) | 6.034 | (3.871) |
| Intangibles y otros activos | 74.094 | 79.950 |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (4.903.302) | (6.885.666) |
| Total activo consolidado | \$ 8.084.691 | \$ 6.929.126 |
| Conciliación del pasivo | | |
| Pasivo de la Compañía Matriz | \$ 80.066 | \$ 115.757 |
| Pasivo de las compañías subordinadas | 3.363.092 | 2.588.349 |
| Subtotal | 3.443.158 | 2.704.106 |
| Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Cuentas corrientes comerciales, proveedores y cuentas por pagar | (1.680.096) | \$ (1.157.369) |
| Diferidos y otros pasivos | (13.285) | (7.851) |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (1.693.381) | (1.165.220) |
| Total pasivo consolidado | \$ 1.749.777 | \$ 1.538.886 |
| Conciliación de las utilidades | | |
| Utilidad de la compañía Matriz | \$ 278.403 | \$ 225.496 |
| Utilidad de las compañías subordinadas | 247.101 | 313.884 |
| Subtotal | 525.504 | 539.380 |
| Ajustes y eliminaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Participación derechos minoritarios | \$ (762) | \$ (457) |
| Utilidad por método de participación | (262.477) | (330.646) |
| Utilidad antes de adquisiciones de compañías | (4.364) | (1.106) |
| Pérdida neta generada por operaciones entre las compañías y otros | 5.338 | 6.103 |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (262.265) | (326.106) |





| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Total utilidad neta consolidada | \$ 263.239 | \$ 213.274 |
| Conciliación del patrimonio | | |
| Patrimonio de la Compañía Matriz | \$ 6.323.675 | \$ 5.399.203 |
| Patrimonio de las compañías subordinadas | 3.221.160 | 5.711.483 |
| Subtotal | 9.544.835 | 11.110.686 |
| Eliminaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Capital social | (723.793) | (732.563) |
| Superávit de capital | (295.203) | (2.333.134) |
| Reservas | (776.243) | (1.144.043) |
| Revalorización del patrimonio | (69.221) | (556.994) |
| Efecto conversión estados financieros | (117.715) | 0 |
| Superávit por valorizaciones | (981.113) | (632.323) |
| Utilidad del ejercicio (1) | (257.901) | (325.000) |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (3.221.189) | (5.724.057) |
| Total patrimonio consolidado | \$ 6.323.646 | \$ 5.386.629 |

(1) Incluye las utilidades por el método de participación.

Nota No. 2

Resumen de las principales prácticas y políticas contables.

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Sociedad Matriz y sus compañías subordinadas observan principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control en Colombia. Sin perjuicio de éstas, el grupo de empresas aplica prácticas y políticas contables adoptadas por la Matriz, las cuales, para el caso de las compañías subordinadas ubicadas en el exterior, no difieren sustancialmente de las prácticas contables utilizadas en los países de origen, y/o se ha efectuado su homologación para aquellas que generan un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Las políticas y prácticas contables que se describen a continuación, son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas, en concordancia con lo anterior:

2.1 Ajuste por inflación

Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, el Gobierno Nacional de Colombia eliminó de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2007 los efectos contables del sistema de ajustes por inflación, suprimidos también para efectos tributarios mediante Ley 1111 de 2006. Los ajustes por inflación acumulados en los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de diciembre de 2006, formarán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Durante el año 2010 la administración acogiéndose a esta norma cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio por valor de \$10.835 (2009- \$10.945) el cual se cargaba a resultados anteriormente.

Para el reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de las compañías ubicadas en otros países, se siguen los lineamientos establecidos en la NIC 29, la cual establece las prácticas a seguir en la



preparación de la información contable en caso de una economía hiperinflacionaria. En el caso de Grupo Nacional de Chocolates, a partir del año 2009 las compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Venezuela S.A. ubicadas en Venezuela, fueron consideradas economía hiperinflacionaria; por lo cual para estas compañías se le ha dado el cumplimiento a esta norma.

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.

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 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.

Para la conversión de los estados financieros de las compañías vinculadas establecidas en el exterior, se siguen las directrices de la NIC 21. Las cuentas de balance se ajustan al tipo de cambio del último día del año y las cuentas de resultado de las subordinadas, se utiliza la tasa de cambio promedio.

2.3 Provisión para deudores

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

2.4 Inventarios

Los inventarios son contabilizados al costo. Para la determinación del costo se aplica el método promedio, y al cierre del ejercicio es reducido a su valor de mercado si éste es menor. El método promedio se aplica para materias primas y materiales, productos terminados y procesos y el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

2.5 Diferidos

Los activos diferidos comprenden:

Gastos pagados por anticipado tales como intereses y seguros, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

Cargos diferidos, que representan los bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos cargos diferidos incluyen costos y gastos ocasionados en el desarrollo de proyectos, programas de cómputo, gastos de promoción y publicidad, y se amortizan en períodos que oscilan entre los 12 y 60 meses.

2.6 Propiedades, planta y equipo, depreciación, valorizaciones y provisiones

Las propiedades, planta y equipo están registradas al costo, incluyendo las adiciones, mejoras y la capitalización por diferencias en cambio y gastos financieros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto ajustado, llevando a resultados la diferencia entre éste y el precio de venta.

La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales permitidas por la legislación tributaria del respectivo país, para cada grupo de activo. Para el caso de la Compañía Matriz y sus subordinadas en Colombia, las tasas anuales utilizadas son del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

En algunos equipos de producción se aplica depreciación acelerada equivalente al 25% de la tasa normal por cada turno adicional de trabajo. En otros equipos se utilizó una tasa de depreciación basada en las horas de trabajo, atendiendo a las especificaciones técnicas de los equipos, suministradas por el proveedor.

La maquinaria y equipo no operativa y sobre la cual se prevé que no generará flujos de ingresos futuros, no es depreciada. Dichos activos se encuentran 100% provisionados.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado éste con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro superávit por valorizaciones. Cuando el costo neto resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

Los avalúos de propiedades, planta y equipo y del rubro bienes de arte y cultura de otros activos fueron preparados de acuerdo con lo establecido por las respectivas normas vigentes en cada país y para las compañías domiciliadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Las compañías protegen sus activos en forma adecuada; con tal propósito se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

2.7 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 clasificadas como permanentes 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.

A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

2.8 Intangibles

Crédito mercantil

De conformidad con la Circular Conjunta 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. Para Colombia, el crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte (20) años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco. Para los estados financieros consolidados el crédito mercantil negativo es reconocido en el patrimonio, a través del superávit por valorizaciones de los activos adquiridos de la subordinada que le dieron origen; tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose de crédito mercantil formado

Anualmente se revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

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.

Basado en la actualización del estudio técnico realizado por una banca de inversión independiente, se reconoce dicho activo intangible como de vida útil de 99 años.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Para las subordinadas de Colombia los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son registrados en el activo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato y simultáneamente se registra el pasivo correspondiente.

Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 20% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

2.9 Instrumentos financieros derivados

En el curso normal de los negocios las compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen entre otros contratos cross currency swap tasa fija y forward de cobertura.

Si bien las normas contables colombianas no preveen tratamientos específicos para este tipo de transacciones, a partir de 2007 las compañías han adoptado como política, calcular el monto de los ingresos o gastos que se presenten al comparar la tasa representativa del mercado al cierre del año con la tasa pactada en cada contrato, descontada a su valor presente en la fecha de valuación, y el ajuste resultante es llevado a resultados durante el período en el cual se establecieron los contratos, de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio y de tasa de interés de las partidas cubiertas en cada caso.

2.10 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 fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido.

2.11 Obligaciones laborales

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

El monto de las pensiones de jubilación es determinado con base en estudios actuariales. Las compañías subordinadas con domicilio en Colombia y Ecuador tienen pasivo actuarial por disposición legal.

Los pagos efectuados al personal jubilado se cargan a los resultados del período.

2.12 Cuentas de orden deudoras y acreedoras

2.12.1 Deudoras

Se registra en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de las compañías, 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.

2.12.2 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 las compañías. 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres en el mes en que se causan; y los provenientes de servicios, cuando se prestan éstos. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

2.14 Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula sobre 435.123.458 acciones en circulación de la Compañía Matriz al cierre de los años 2010 y 2009.

2.15 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales, son consideradas como equivalentes de efectivo, por tener un vencimiento inferior a tres meses, o por existir la intención o capacidad de realizarlas antes de ese período.

2.16 Importancia relativa o materialidad

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los años terminados en diciembre 31 de 2010 y 2009, afectaron la situación financiera de las compañías, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente 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.

2.17 Reclasificación a los estados financieros

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2009 para propósitos comparativos con los estados financieros de 2010.

Nota No. 3

Transacciones en moneda extranjera

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren de la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera, \$1.913,98 y \$2.044,23 por US\$1 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Para la conversión de los estados financieros de las subordinadas extranjeras, las operaciones de ingresos, costos y gastos se expresan en dólar americano a la tasa promedio anual de cada país y de esta moneda a pesos colombianos aplicando la TRM promedio del año, la cual fue de \$1.897,89 y \$2.156,29 por US\$1 durante los años 2010 y 2009, respectivamente. La conversión de las cuentas de balance se efectúa a las tasas de cierre correspondientes.



La Matriz y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

| | 2010 | | 2009 | |
|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | US\$ | \$ | US\$ | \$ |
| Disponible | 36.939.889 | 70.702 | 48.731.402 | 99.618 |
| Deudores | 120.959.449 | 231.514 | 96.168.365 | 196.590 |
| Inventarios | 108.875.635 | 208.386 | 60.024.253 | 122.703 |
| Diferidos y otros | 9.514.825 | 18.211 | 17.505.792 | 35.786 |
| Propiedad, planta y equipo | 111.998.218 | 214.362 | 122.932.863 | 251.303 |
| Intangibles | 136.838.526 | 261.906 | 127.380.804 | 260.396 |
| Subtotal | 525.126.542 | 1.005.081 | 472.743.479 | 966.396 |
| Obligaciones financieras | 230.291.345 | 440.773 | 116.013.007 | 237.157 |
| Proveedores | 37.762.673 | 72.277 | 27.704.972 | 56.635 |
| Cuentas por pagar | 55.976.008 | 107.137 | 35.005.277 | 71.559 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 10.226.596 | 19.574 | 3.595.207 | 7.349 |
| Obligaciones laborales | 7.920.271 | 15.159 | 8.109.414 | 16.578 |
| Pasivos estimados | 3.893.028 | 7.451 | 16.403.242 | 33.532 |
| Pasivos diferidos y otros | 3.095.010 | 5.924 | 6.286.888 | 12.852 |
| Subtotal | 349.164.931 | 668.295 | 213.118.007 | 435.662 |
| Posición neta, activa | 175.961.611 | 336.786 | 259.625.472 | 530.734 |

Impacto de la conversión de estados financieros por país al año 2010.

| | Costa Rica | Ecuador | El Salvador | Estados Unidos | Guatemala | México | Nicaragua | Panamá | Perú | Puerto Rico | Venezuela | Total |
|--|---------------|----------------|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|
| Activo corriente | 2.317 | (1.092) | (114) | (276) | (41) | (356) | (404) | (2.057) | (1.740) | (480) | (124.288) | (128.531) |
| Activo no corriente | 10.168 | (13) | 0 | (3) | 0 | (53) | (52) | (3.066) | (5.902) | (1) | (59.898) | (58.820) |
| Total activo | 12.485 | (1.105) | (114) | (279) | (41) | (409) | (456) | (5.123) | (7.642) | (481) | (184.186) | (187.351) |
| Pasivo corriente | 1.233 | (930) | (113) | (86) | (34) | (174) | (443) | (1.067) | (601) | (111) | (66.088) | (68.414) |
| Pasivo no corriente | 852 | 0 | 0 | 0 | 0 | (54) | 0 | 0 | (1.093) | 0 | (142) | (437) |
| Total pasivo | 2.085 | (930) | (113) | (86) | (34) | (228) | (443) | (1.067) | (1.694) | (111) | (66.230) | (68.851) |
| Efecto conversión resultados | 517 | 2 | 0 | 10 | (3) | 334 | 9 | 13 | (99) | 2 | 0 | 785 |
| Efecto conversión estados financieros | 10.917 | (173) | (1) | (183) | (10) | 153 | (4) | (4.043) | (6.047) | (368) | (117.956) | (117.715) |

NotaNo. 4

Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda | \$ 87.484 | \$ 116.630 |
| Inversiones temporales | 45.905 | 35.942 |
| Total | \$ 133.389 | \$ 152.572 |

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.



**NotaNo. 5****Deudores, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--|-----------------|-----------------|
| Clientes : | | |
| Nacionales | \$322.671 | \$243.657 |
| Exterior | 137.712 | 154.327 |
| Provisión clientes (1) | (8.340) | (10.625) |
| Subtotal | \$452.043 | \$387.359 |
| Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor | 65.683 | 75.283 |
| Ingresos por cobrar | 486 | 1.306 |
| Anticipos y avances | 30.601 | 25.602 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 7.894 | 10.591 |
| Préstamos a particulares | 778 | 1.045 |
| Otros | 10.749 | 9.743 |
| Total deudores (corto plazo) | \$568.234 | \$510.929 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 17.680 | 12.337 |
| Anticipos y avances | 286 | 63 |
| Préstamos a particulares | 56 | 200 |
| Total deudores (largo plazo) | \$18.022 | \$12.600 |

(1) Las cuentas con vencimiento superior a un año, por ventas de productos, se castigan contra la provisión. Los castigos por tal concepto en 2010, fueron de \$10.569 (2009- \$6.990). Adicionalmente, previo estudio detallado de la cartera vencida, se procedió a incrementar la provisión de clientes en \$8.284 (2009 \$8.079).

NotaNo. 6**Inventarios, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Materia prima | \$ 188.253 | \$ 172.624 |
| Productos en proceso | 39.119 | 44.444 |
| Producto terminado | 159.524 | 125.469 |
| Mercancía no fabricada por la empresa | 30.045 | 26.490 |
| Materiales, repuestos, accesorios y empaques | 79.794 | 81.004 |
| Inventarios en tránsito | 29.247 | 18.325 |
| Semovientes | 27.900 | 26.780 |
| Provisión protección de inventarios | (866) | (1.016) |
| Total | \$ 553.016 | \$ 494.120 |

Nota No. 7**Diferidos y otros activos**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------|-----------|
| Gastos pagados por anticipado | \$ 8.089 | \$ 24.723 |
| Cargos diferidos | 58.913 | 54.623 |
| Derechos en instrumentos financieros (Nota 8) | 15.109 | 18.068 |



| | 2010 | 2009 |
|--------------------|-----------|-----------|
| Otros activos | 1.793 | 1.028 |
| Total | 83.904 | 98.442 |
| Total corriente | (52.187) | (53.805) |
| Total no corriente | \$ 31.717 | \$ 44.637 |

NotaNo. 8**Instrumentos financieros derivados**

Los saldos de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes de acuerdo con los derechos y obligaciones de las compañías. Para sus contratos de derivados, todas las ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados del año. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los instrumentos derivados generaron utilidades de \$6.084 (2009 - \$39.756) y pérdidas por \$17.402 (2009 - \$57.184), respectivamente.

El valor de mercado de los instrumentos derivados al 31 de diciembre, las tasas de interés y de cambio de estos contratos, se relacionan a continuación:

2010

| Entidad financiera | Obligación financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha Inicial | Vencimiento | Derechos \$ | Obligaciones \$ | Ganan.(pérdidas) no realiz. \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligación |
|---------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|---------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| DERECHOS | | | | | | | | | | | | |
| Compra D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| Helm Bank | | | 5.698.535 | 15/12/2010 | 14/01/2011 | 130 | | 130 | 1.898,00 | 1.885,04 | | |
| Helm Bank | | | 5.769.280 | 16/12/2010 | 14/01/2011 | 68 | | 68 | 1.910,00 | 1.894,91 | | |
| Bancolombiana | | | 15.043.671 | 17/11/2010 | 17/01/2011 | 540 | | 540 | 1.879,00 | 1.877,74 | | |
| Bancolombiana | | | 19.055.316 | 17/11/2010 | 17/01/2011 | 684 | | 684 | 1.879,00 | 1.877,74 | | |
| Compra N.D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| BBVA | | | 20.550.225 | 05/11/2010 | 04/01/2011 | 1.992 | | 1.992 | 1.819,00 | 1.816,90 | | |
| TOTAL DERECHOS CORTO PLAZO | | | | | | 3.414 | | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| BBVA | 40.285.714 | 25.178.572 | 25.178.572 | 17/04/2008 | 14/02/2014 | 2.596 | (464) | 2.132 | | 1.795,00 | Libor 3Meses +0,95 | 11,25% EA |
| RBS | 37.714.286 | 23.571.429 | 23.571.429 | 14/06/2006 | 14/02/2014 | 2.900 | (424) | 2.476 | | 1.772,00 | Libor 3Meses +0,95 | 10,92% EA |
| Citibank | 40.176.271 | 40.176.271 | 40.176.271 | 03/07/2008 | 03/07/2018 | 6.199 | | 6.198 | | 2,96PEN | Libor 6Meses +1,80 | 8,84% EA |
| TOTAL DERECHOS LARGO PLAZO | | | | | | 11.695 | (888) | | | | | |
| TOTAL DERECHOS OBLIGACIONES | | | | | | 15.109 | (888) | | | | | |
| Compra N.D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| Helm Bank | 1.000.000 | | 1.000.000 | 11/02/2010 | 08/02/2011 | (100) | | (100) | 1.945,00 | 2.021,96 | | |
| Helm Bank | 1.000.000 | | 1.000.000 | 11/02/2010 | 08/02/2011 | (100) | | (100) | 1.945,00 | 2.021,96 | | |
| Helm Bank | 1.000.000 | | 1.000.000 | 11/02/2010 | 08/02/2011 | (100) | | (100) | 1.945,00 | 2.021,96 | | |
| Compra D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| Helm Bank | 3.251.230 | | 3.251.230 | 16/12/2010 | 14/01/2011 | 38 | | | | | | |
| Helm Bank | 7.526.629 | | 7.526.629 | 22/12/2010 | 21/01/2011 | (132) | | (132) | 1.938,00 | 1.916,67 | | |
| TOTAL OBLIGACIONES CORTO PLAZO | | | | | | | (394) | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| RBS | 33.000.000 | 14.142.864 | 14.142.864 | 14/06/2006 | 14/06/2013 | | (7.246) | (7.246) | | 2.518,50 | Libor | 9,87% |

| Entidad financiera | Obligación financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha Inicial | Vencimiento | Derechos \$ | Obligaciones \$ | Ganan.(pérdidas) no realiz. \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligación |
|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|-------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | | | | | | | | | | | 3Meses +0,85 | EA |
| TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO | | | | | | | (7.246) | | | | | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | | | | | | (8.528) | | | | | |
| GRAN TOTAL | | | | | | 15.109 | (8.528) | | | | | |

2009

| Entidad financiera | Obligación financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha Inicial | Vencimiento | Derechos \$ | Obligaciones \$ | Ganan.(pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligación |
|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| DERECHOS | | | | | | | | | | | | |
| Compra N.D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Corficol | | | 600.000 | 22-09-09 | 29-03-10 | 63 | | 63 | 1.912,50 | 1.962,13 | | |
| Corficol | | | 600.000 | 22-09-09 | 29-03-10 | 63 | | 63 | 1.912,50 | 1.962,13 | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| RBS | 8.000.000 | 2.666.668 | 2.684.368 | 28-09-07 | 09-08-10 | 29 | | 29 | | 1.970,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97%EA |
| Citibank | 7.000.000 | 2.333.332 | 2.348.820 | 15-01-08 | 09-08-10 | 87 | | 86 | | 1.945,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97%EA |
| TOTAL DERECHOS CORTO PLAZO | | | | | | \$ 742 | | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| BBVA | 40.285.714 | 28.535.715 | 28.578.352 | 17-04-08 | 14-02-14 | 6.523 | | 6.523 | | 1.795,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 11,25% EA |
| RBS | 37.714.286 | 26.714.286 | 26.755.109 | 30-04-08 | 14-02-14 | 6.735 | | 6.735 | | 1.772,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 10,92% EA |



| Entidad financiera | Obligación financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha Inicial | Vencimiento | Derechos \$ | Obligaciones \$ | Ganan. (pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligaci. |
|---|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Citibank | 40.176.271 | 40.176.271 | 41.895.829 | 03-07-08 | 03-07-18 | 4.068 | | 4.069 | | 2,96PEN | Libor 6 Meses + 1,80 | 8,84% EA |
| TOTAL DERECHOS LARGO PLAZO | | | | | | \$ 17.326 | | | | | | |
| TOTAL DERECHOS OBLIGACIONES Swaps | | | | | | \$ 18.068 | | | | | | |
| Citibank | 3.000.000 | 750.000 | 749.098 | 28-03-07 | 28-03-10 | | (132) | (132) | | 2.173,00 | Libor 6 Meses - 1,1 | 8,16% EA |
| Citibank | 3.000.000 | 750.000 | 749.098 | 28-03-07 | 28-03-10 | | (132) | (132) | | 2.173,00 | Libor 6 Meses - 1,1 | 8,16% EA |
| Bancolombiana | 10.000.000 | 3.333.332 | 3.355.440 | 28-09-07 | 09-08-10 | | (171) | (171) | | 2.030,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97% EA |
| TOTAL OBLIGACIONES CORTO PLAZO Swaps | | | | | | | (435) | | | | | |
| RBS | 33.000.000 | 16.500.006 | 16.508.610 | 14-06-06 | 14-06-13 | | (7.995) | (7.995) | | 2.518,50 | Libor 3 Meses + 0,85 | 9,87% EA |
| TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO | | | | | | | (7.995) | | | | | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | | | | | | (8.430) | | | | | |
| GRAN TOTAL | | | | | | 18.068 | (8.430) | | | | | |

(1) Expresado en pesos colombianos

El valor de los instrumentos financieros mencionados anteriormente incluye la causación de los intereses de los contratos y el efecto de la diferencia en cambio.

El objeto de la constitución de los contratos de cobertura es la siguiente:

Los contratos forward de compra y venta de divisas para cubrir las exposiciones al riesgo de cambio de cuentas por cobrar, por pagar, préstamos y compromisos futuros en firme en moneda extranjera. Sustancialmente todos los contratos son en dólares de los Estados Unidos de América. En general el vencimiento de los contratos coincide con el vencimiento del elemento o cuenta cubierta.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

**NotaNo. 9****Inversiones permanentes, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Porcentaje de participación | Costo 2010 | Costo 2009 | Valoriz. (desvaloriz.) 2010 | Valoriz. (desvaloriz.) 2009 | Dividendo recibidos 2010 | Dividendo recibidos 2009 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 40,00% | 52.986 | 52.986 | (3.410) | (7.949) | 0 | 0 |
| Carnes y Derivados de Occidente S.A. | 12.462 | 0,04% | 3 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| Sociedad Central Ganadera S.A. | 47.781 | 17,07% | 957 | 898 | 717 | 719 | 267 | 148 |
| Cia. de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31 | 1.314 | 1.314 | 899 | 728 | 544 | 507 |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. | 59.387.803 | 12,66% | 147.259 | 147.259 | 2.078.596 | 1.310.118 | 15.677 | 14.484 |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 1.547.021 | 3,57% | 3.077 | 1.027 | (758) | (470) | 0 | 0 |
| Industrias Aliadas S.A. (1) | 0 | 0,00% | 0 | 9.291 | 0 | 10.359 | 0 | 0 |
| Inversiones Argos S.A. | 79.804.628 | 12,37% | 120.795 | 120.795 | 1.467.318 | 1.395.493 | 14.466 | 12.911 |
| Predios del Sur S.A. (2) | 329.950.777 | 4,29% | 783 | 783 | (132) | (291) | 0 | 0 |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48% | 176 | 176 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Promotora de Proyectos S. A. | 398.038 | 12,87% | 265 | 190 | (177) | (149) | 0 | 0 |
| Trigonal S. A. | 744 | 2,08% | 2 | 2 | 7 | 9 | 0 | 0 |
| Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura | 2.410 | 0,10% | 111 | 0 | 73 | 0 | 0 | 0 |
| Otras sociedades | | | 782 | 697 | 0 | (79) | 42 | 926 |
| Subtotal | | | 328.510 | 335.421 | 3.543.135 | 2.708.489 | 30.996 | 28.976 |
| Provisión inversiones | | | (532) | (1.069) | | | | |
| Inversiones obligatorias y otras (3) | | | 2.503 | 920 | | | | |
| Total inversiones permanentes, neto | | | 330.481 | 335.272 | 3.543.135 | 2.708.489 | 30.996 | 28.976 |

Durante el año 2010 se adquirió el 41,66%, para un total del 83,33%. A partir de este año pasó a formar parte de Grupo Nacional de Chocolates. De acuerdo con la Asamblea Extraordinaria del 25 de enero de 2011, se aprobó la liquidación parcial pero definitiva de esta sociedad.

Incluye el Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates, realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (en pesos colombianos) 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. Los bonos cuentan con 100% de aval de la compañía.

Al 31 de diciembre, 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 | | |

NotaNo. 10



**Propiedad, planta y equipo, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| 2010 | Costo | Depreciación acumulada | Valor en libros | Valorizaciones |
|------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|------------------|
| Bienes raíces | 675.709 | (259.143) | 416.566 | 597.020 |
| Equipo de oficina | 30.860 | (20.324) | 10.536 | 0 |
| Equipo de producción | 1.238.903 | (839.558) | 399.345 | 410.849 |
| Equipo de transporte | 10.108 | (8.204) | 1.904 | 1.406 |
| Construcción y montajes en proceso | 99.870 | 0 | 99.870 | 0 |
| Depreciación flexible | 0 | 71.656 | 71.656 | 0 |
| Provisión | (11.084) | 0 | (11.084) | 0 |
| Total | 2.044.366 | (1.055.573) | 988.793 | 1.009.275 |

| 2009 | Costo | Depreciación acumulada | Valor en libros | Valorizaciones |
|------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| Bienes Raíces | 713.795 | (250.834) | 462.961 | 456.749 |
| Equipo de oficina | 28.655 | (15.788) | 12.867 | 0 |
| Equipo de producción | 1.037.689 | (691.737) | 345.952 | 426.891 |
| Equipo de transporte | 15.112 | (11.440) | 3.673 | 3.706 |
| Construcción y montajes en proceso | 99.180 | 0 | 99.180 | 0 |
| Depreciación Flexible | | 64.069 | 64.068 | 0 |
| Provisión | (11.440) | 0 | (11.440) | 0 |
| Total | 1.882.991 | (905.730) | 977.261 | 887.346 |

Gravámenes

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de las compañías, a excepción de:

Los inmuebles urbanos hipotecados a favor de Bancolombia S.A, ubicados en la carrera 62 N° 11 - 31 en Bogotá D.C. con garantía hipotecaria N° 51600000784, y en la carrera 65 N° 12 - 60 en Bogotá D.C con garantía hipotecaria N° 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.

Lote de terreno No.1 con un área aproximada de 88.307,20 m2, propiedad de Compañía de Galletas Noel S.A.S. a favor de Bancolombia.

Un lote de terreno situado en el paraje de los llanos, municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009591 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Una finca territorial conocida con el nombre de la Sopetrana, hoy Alcalá, situada en el paraje los llanos del municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009592 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuivá, situada en el municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009593 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.



Inmueble ubicado en el Municipio de Santa Rosa de Osos (Ant), en el paraje de la Sopetrana-Aragón, predio distinguido en el catastro municipal con el número 1382. Folio de matrícula inmobiliaria: 025-0004324 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Santa Rosa de Osos de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo fue de \$90.165 en 2010 y \$91.033 en 2009.

NotaNo. 11
Intangibles, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2010 | Deprec. y amortiz. acum. 2010 | Valor en libros | |
|------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| | | | 2010 | 2009 |
| Crédito mercantil (1) | \$372.719 | \$(31.514) | \$341.205 | \$224.363 |
| Marcas y patentes | 519.151 | (61.356) | 457.795 | 466.119 |
| Derechos de distribución (2) | 9.077 | (6.203) | 2.874 | 37.279 |
| Bienes en leasing (3) | 27.636 | (8.769) | 18.867 | 20.030 |
| Derechos fiduciarios | 4.848 | | 4.848 | 139 |
| Know How | 23.695 | | 23.695 | 0 |
| Otros | 4.300 | | 4.300 | 114 |
| Provisión | (20) | | (20) | (31) |
| Total | \$961.406 | \$(107.842) | \$853.564 | \$748.013 |

Corresponde al monto adicional pagado respecto al valor intrínseco de las acciones adquiridas por la Compañía Matriz y sus subordinadas, con un período de amortización entre 3 y 20 años. La amortización cargada a resultados del año 2010 ascendió a \$15.245 (2009 - \$8.683). A la fecha, no se observan contingencias o deterioro en el valor de las demás inversiones que puedan requerir un ajuste o acelerar su amortización.

Corresponde a los derechos adquiridos en Puerto Rico a la Compañía Boricua Empaque, Inc.

A continuación se resume por grupo el valor de los bienes recibidos en leasing al cierre del año:

| | Costo 2010 | Amortización acumulada2010 | Valor en libros | |
|--------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| | | | 2010 | 2009 |
| Maquinaria | \$22.132 | \$(6.778) | \$15.354 | \$17.880 |
| Equipo de transporte | 5.504 | (1.991) | 3.513 | 2.150 |
| Total bienes en leasing | \$27.636 | \$(8.769) | \$18.867 | \$20.030 |

El saldo al 31 de diciembre de 2010 está representado por cinco contratos del 2006 correspondientes a maquinarias con plazos hasta de 60 meses; nueve contratos celebrados en el 2007 correspondientes a uno de maquinaria y ocho de equipos de transporte con plazos hasta de 60 meses; 15 contratos celebrados en el 2008 correspondientes a tres de maquinaria y 12 de transporte con plazos hasta de 60 meses; 17 contratos celebrados en 2009 correspondientes a transporte con plazos hasta de 60 meses; 31 contratos celebrados en el 2010 correspondientes a uno de maquinaria y 30 de transporte con plazos hasta de 60 meses.

Los cánones pendientes de pago, sumados a la opción de compra, ascienden en 2010 a \$10.413 (2009 \$2.778). Los pagos de los cánones se registran en los resultados del período.



NotaNo. 12

Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|--------------|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | \$ 582.571 | \$ 419.949 |
| Bienes y valores en poder de terceros | 28.065 | 25.379 |
| Litigios y demandas | 2.644 | 2.207 |
| Subtotal | \$ 613.280 | \$ 447.535 |
| Deudores fiscales | (3.940.040) | 5.788.353 |
| Deudoras de control | | |
| Bienes recibidos en arrendamiento financiero | \$ 6.792 | \$ 11.151 |
| Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados | 502.207 | 357.052 |
| Ajuste por inflación de activos | 861.444 | 919.666 |
| Otras cuentas deudoras de control | 214.694 | 218.231 |
| Subtotal | \$ 1.585.137 | \$ 1.506.100 |
| Total cuentas de orden deudoras | (\$ 1.741.623) | \$ 7.741.988 |
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos de terceros | \$ 2.856 | \$ 39.261 |
| Otras responsabilidades contingentes | 1.293.286 | 749.701 |
| Subtotal | \$ 1.296.142 | \$ 788.962 |
| Acreedores fiscales | (\$ 321.287) | \$ 273.513 |
| Acreedoras de control | \$ 71.872 | \$ 1.152 |
| Ajustes por inflación | 904.427 | 890.648 |
| Subtotal | \$ 976.299 | \$ 891.800 |
| Total cuentas de orden acreedoras | \$ 1.951.154 | \$ 1.954.275 |

NotaNo. 13

Obligaciones financieras:

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Entidad | Saldo | | Intereses causados | Tasa | Garantía | Vencimiento | |
|-------------------|------------------------------------|---------|---------|-----------------------|--|----------|-------------|-----------|
| | | 2010 | 2009 | | | | CP | LP |
| Bancos Nacionales | Bancolombia | 197.638 | 94.141 | 3.309 | IPC + 2.28% DTF+0.50%- 1.90% LIBOR +1.45% | Pagaré | \$ 99.590 | \$ 98.048 |
| | BBVA | 73.557 | 74.671 | 569 | LIBOR + 0.30% | Pagaré | 44.979 | 28.578 |
| | Citibank | 0 | 22.555 | 0 | LIBOR-1.10% - LIBOR+0.75% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Leasing Bancolombia | 10.412 | 13.460 | 966 | DTF+ 4.5 - 5.00% | Pagaré | 5.726 | 4.686 |
| | Banco de Bogotá | 0 | 27 | 154 | LIBOR+1.25% | Pagaré | 0 | 0 |
| | RBS | 0 | 146.673 | 4.012 | LIBOR+ 0.85% - 0.95% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Sobregiros | 3.517 | 1.365 | 0 | | Pagaré | 3.517 | 0 |
| os del Exteri | Development Corporation of Abilene | 2.301 | 0 | 0 | | | 2.301 | 0 |



| Entidad | | Saldo | | Intereses causados | Tasa | Garantía | Vencimiento | |
|---------|--|------------------|------------------|-----------------------|--|----------|-------------------|-------------------|
| | | 2010 | 2009 | | | | CP | LP |
| | Scotiabank | 124.954 | 0 | 1.219 | LIBOR + 1.375%-0.85%- 0.95% | Pagaré | 43.713 | 81.240 |
| | Banco de Crédito Perú | 25.208 | 31.450 | 1.897 | 4.43% - 6.78% | Contrato | 8.275 | 16.933 |
| | Leasing Banco de Credito Peru | 1.603 | 0 | 153 | 6.69% - 7.72% | Contrato | 739 | 864 |
| | BBVA NY | 45.936 | 0 | 0 | LIBOR + 2.40% | Pagaré | 0 | 45.936 |
| | BBVA PERU | 4.398 | 312 | 7 | 4.55% | Pagaré | 4.398 | 0 |
| | Leasing BBVA | 778 | 0 | 24 | 2.37% - 7.49% | Contrato | 778 | 0 |
| | H. Tzanetatos INC. | 0 | 2.528 | 77 | 6.0% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Leasing HSBC | 55 | 0 | 11 | 9.00% - 9.25% | Pagaré | 55 | 0 |
| | RBS | 0 | 30.919 | 762 | LIBOR + 1.375% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Helm Bank Panama | 42.483 | 131 | 42 | LIBOR + 4% - T.F. 1.80% - 2% | Pagaré | 42.483 | 0 |
| | Helm Bank | 0 | 2.377 | 423 | 19.0% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Sobregiros | 2.247 | 11 | 0 | | Pagaré | 2.248 | 0 |
| Otros | Alpina S.A. | 1.511 | 2.302 | 75 | 4.11% | Pagaré | 0 | 1.511 |
| | Predios del sur | 445 | 0 | 0 | | | 445 | 0 |
| | Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Nota 9) | 500.000 | 500.000 | 35.146 | IPC + 4.19% - 5.59% | | 0 | 500.000 |
| | Bonos Perú (1) | 80.756 | 83.805 | 7.132 | 8.84% E.A. | Pagaré | 0 | 80.756 |
| | Instrumentos Financieros | 8.528 | 8.430 | | LIBOR+1,80% SV - 9.52%, 10.50%, 10.80% TV | Pagaré | 393 | 8.134 |
| | Derivados (Nota 8) | | | | | | | |
| | Total | 1.126.326 | 1.015.157 | 55.978 | | | \$ 259.639 | \$ 866.687 |
| | Pagaderos en 2011 | 259.639 | | | | | | |
| | Pagaderos en 2012 | 55.526 | | | | | | |
| | Pagaderos después del 2012 | 811.161 | | | | | | |

Emisión de bonos

Debidamente autorizada por la Asamblea de Accionistas de Compañía Nacional de Chocolates S.A, la Compañía en el mes de julio de 2008 efectuó en Perú una emisión de bonos mediante oferta privada con las siguientes características:

Tipo de Instrumento: Bonos Corporativos Garantizados

Características: Bonos nominativos, indivisibles y negociables por sus tenedores.

País de la Emisión: Perú

Moneda de emisión: Nuevos Soles Peruanos

Monto de la emisión: 118.520.000

Destinación de la Emisión: Capitalización de Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. con el objetivo de financiar proyectos de inversión y sustituir deuda.

Tasa de Interés: 8.65625% EA (sobre Nuevos Soles Peruanos) pagaderos semestralmente

Tipo de Amortización: Bullet

Garante: Grupo Nacional de Chocolates S.A.

Entidad Estructuradora: Citibank del Perú S.A.

Plazo: 10 años

Durante el año 2010 se cargaron a resultados por concepto de intereses \$7.188 (2009 – \$7.912) sobre la emisión de los bonos antes mencionados.

Nota No. 14
Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|------------|------------|------------|
| Nacionales | \$ 92.878 | \$ 67.643 |
| Exterior | 72.277 | 56.627 |
| Total | \$ 165.155 | \$ 124.270 |

NotaNo. 15
Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Costos y gastos por pagar | \$ 121.400 | \$ 50.181 |
| Dividendos por pagar | 38.860 | 37.364 |
| Retenciones y aportes de nómina | 27.693 | 23.264 |
| Retención en la fuente | 19.593 | 20.585 |
| Otros | 1.492 | 10.219 |
| Total | \$ 209.038 | \$ 141.613 |
| Total corto plazo | (208.876) | (138.138) |
| Total largo plazo | \$ 162 | \$ 3.475 |

Nota No. 16
Impuestos, gravámenes y tasas

El pasivo por impuestos, gravámenes y tasas está compuesto principalmente por el gravamen al impuesto sobre la renta, calculado de conformidad con las regulaciones que aplican en el domicilio de la Compañía Matriz y sus subordinadas, a saber:

En relación con el impuesto sobre la renta, las normas colombianas establecen que:

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para el año gravable 2010 y siguientes. 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 dos años o más, las utilidades originadas en la liquidación de sociedades y las provenientes de herencias, legados y donaciones.

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.

Las compañías en Colombia que en el año 2010 liquidan el impuesto con base en la renta presuntiva son: Grupo Nacional de Chocolates S.A., Tropical Coffe Company S.A.S., Molinos Santa Marta S.A.S., Pastas Comarrico S.A.S., Setas Colombianas S.A., Litoempaques S.A.S., Servicios Nacional de Chocolates S.A.S., Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.

Las demás compañías subordinadas lo hicieron con base en sistema de renta ordinaria.



Al 31 de diciembre de 2010, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas en Colombia ascienden a \$49.507. 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 y/o 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 2010 los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar, ascienden a \$13.518. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración y los asesores de la Compañía y sus subordinadas han concluido el estudio respectivo para el año 2009, el cual no requirió de ajustes en los estados financieros.

La Ley 1111 de 2006 creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2007 a 2010 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyo patrimonio al 1° de enero del año 2007 sea igual o superior a \$3.000 y la tarifa es de 1.2%.

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 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% sobre dicho patrimonio. Así mismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 y del 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre éste impuesto.

El valor estimado del impuesto incluyendo la sobretasa se estima en \$28.314. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

En relación con el impuesto sobre la renta:

Las normas en México establecen:

Durante el ejercicio fiscal del 2010, la tasa de impuesto de renta de México fue del 28%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

Las normas en Costa Rica establecen:

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuestos sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto gravable sobre la renta del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registran en una cuenta de impuesto de renta diferido. La tasa de impuesto a la renta es del 30%.



**Las normas en Panamá establecen:**

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones, sobre las bases impositivas del período fiscal. La tasa de impuesto a la renta es del 30%.

Las normas en Ecuador establecen:

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25%

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

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto de renta y complementarios | \$ 19.847 | \$ 30.849 |
| Impuesto sobre las ventas por pagar | 43.003 | 40.541 |
| Otros | 5.397 | 6.754 |
| Totales | \$ 68.247 | \$ 78.144 |

El movimiento de la cuenta de impuestos sobre la renta, durante el año, comprendió lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|-----------------|
| Provisión cargada a resultados del año | \$ 70.002 | \$77.390 |
| Impuesto de renta diferido por exceso de depreciaciones y calculo actuarial | 6.991 | 3.919 |
| Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas. | (57.146) | (73.747) |
| Total impuesto de renta y complementarios por pagar | \$ 19.847 | \$ 7.562 |

NotaNo. 17**Obligaciones laborales**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Salarios por pagar | \$ 1.138 | \$ 2.448 |
| Cesantías consolidadas | 28.455 | 30.149 |
| Vacaciones | 17.143 | 14.752 |
| Bonificaciones e intereses sobre cesantías | 31.705 | 22.645 |
| Otras | 9.946 | 14.242 |
| Total | \$ 88.387 | \$ 84.236 |
| Total corto plazo | (78.624) | (82.859) |
| Total largo plazo | \$ 9.763 | \$ 1.377 |





Empleados vinculados directamente por Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Matriz) y sus subordinadas durante el ejercicio:

2010

| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 123 | 38 | 161 | 33.031 | 14.497 | 47.528 |
| Confianza | 5.072 | 2.888 | 7.960 | 225.147 | 155.859 | 381.006 |
| Otros | 5.875 | 2.139 | 8.014 | 107.008 | 72.622 | 179.630 |
| Total | 11.070 | 5.065 | 16.135 | 365.186 | 242.978 | 608.164 |

2009

| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 106 | 39 | 145 | 31.287 | 17.062 | 48.349 |
| Confianza | 3.915 | 2.711 | 6.626 | 184.650 | 174.389 | 359.039 |
| Otros | 6.710 | 2.052 | 8.762 | 129.288 | 131.886 | 261.174 |
| Total | 10.731 | 4.802 | 15.533 | 345.225 | 323.337 | 668.562 |

Nota No.18

Pasivos estimados y provisiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------|-----------------|------------------|
| Para costos y gastos | \$ 2.219 | \$9.042 |
| Otros | 5.635 | 1.994 |
| Total corto plazo | \$ 7.854 | \$ 11.036 |

Nota No. 19

Pensiones de jubilación

La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales al 31 de diciembre:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Cálculo actuarial por pensiones de jubilación | \$ 27.175 | \$ 22.419 |
| Pensiones de jubilación por amortizar (Db) | (3.378) | (139) |
| Total | 23.797 | 22.280 |
| Total corriente | 3.686 | 3.629 |
| Total largo plazo | \$ 20.111 | \$ 18.651 |

Los cargos a resultados fueron los siguientes:

| | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Por disminución de la provisión | 612 | (152) |
| Por pagos efectuados en el año | 3.221 | 2.380 |
| Total | \$ 3.833 | \$ 2.228 |





El pasivo actuarial al 31 de diciembre de 2010 se encontraba por amortizar entre el 85% y 100% (2009 se encontraban al 100% amortizado, excepto el de Productos Alimenticios Doria S.A.S.)

Los beneficios cubiertos son: las mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, los reajustes de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. Igualmente se incluyó el auxilio funerario en el personal a cargo totalmente de las empresas.

Las compañías colombianas utilizan el método del valor actual de rentas fraccionarias vencidas, reajustables de acuerdo con los parámetros establecidos en el artículo 1° del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001. El saldo por amortizar del pasivo actuarial al 31 de diciembre de 2010 corresponde a 19 años de acuerdo con el Decreto 4565 de Diciembre 7 de 2010.

Para el caso de Ecuador, el método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el artículo 72 de la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el registro oficial 242 del 29-12-2007, así como en el artículo 25, literal f) del Reglamento de Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Por otra parte la norma laboral ecuatoriana inició en 1998 para trabajadores y empleados no afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y a partir de 1992 para trabajadores y empleados afiliados o no al IESS e inclusive en 1989 la Corte Constitucional declaró la imprescriptibilidad; Desde el punto de vista tributario está vigente la Jubilación Patronal desde 1998 según lo estipulado en el registro oficial 379 del 8 de agosto de 1998. En el cálculo se ha utilizado: tasa de interés actuarial real 4,00%; tasa financiera de descuento 6,50%; tasa de crecimiento de sueldos 2,4% anual.

El total de personas amparadas con los cálculos actuariales es de 527 personas a diciembre de 2010 y 374 a diciembre de 2009.

Nota No. 20

Reservas y revalorización del patrimonio

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. La reserva no es distribuable 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 depreciación flexible:

Algunas de las subordinadas han constituido una reserva del 70% sobre el mayor valor de depreciación solicitada para efectos fiscales.

Reserva para readquisición de acciones:

Algunas de las compañías han constituido la reserva para readquisición de acciones, mediante el traslado de otras reservas. 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 el valor causado por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

El saldo al 31 de diciembre se discrimina así:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------|------------|------------|
| Reservas obligatorias | \$ 187.421 | \$ 121.355 |
| Reservas ocasionales | 649.379 | 630.356 |
| Total reservas | \$ 836.800 | \$ 751.711 |

Revalorización del patrimonio

Se ha acreditado a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación correspondientes a los saldos de cuentas del patrimonio, hasta el 31 de diciembre de 2006. De acuerdo con normas vigentes en Colombia, este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional.

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 fiscales.

Nota No. 21**Superávit por valorización**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Valores mobiliarios | \$ 3.543.135 | \$ 2.708.488 |
| Propiedad, planta y equipo | 1.009.275 | 887.346 |
| Otros | 2.878 | 4.083 |
| Total valorizaciones | 4.555.288 | 3.599.917 |
| Menos intereses minoritarios | (5.635) | (1.280) |
| Total superávit por valorización | \$ 4.549.653 | \$ 3.598.637 |

Nota No. 22**Ingresos operacionales**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Nacionales por venta de productos, neto | \$ 3.232.621 | \$ 3.092.027 |
| Exportaciones y ventas en el exterior | 1.226.237 | 1.496.339 |
| Total | \$ 4.458.858 | \$ 4.588.366 |

A continuación detallamos los ingresos operacionales totales representados en dólares por país.

| País | 2010 | Part % | 2009 | Part % |
|------------|---------------|--------|---------------|--------|
| Colombia | 1.854.288.726 | 79% | 1.560.409.662 | 73% |
| Costa rica | 108.056.913 | 5% | 100.248.294 | 5% |



| País | 2010 | Part % | 2009 | Part % |
|----------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Ecuador | 25.358.145 | 1% | 23.640.369 | 1% |
| Estados Unidos | 18.233.011 | 1% | 3.635.341 | 0% |
| Guatemala | 3.129.473 | 0% | 3.468.380 | 0% |
| México | 51.081.948 | 2% | 31.577.586 | 2% |
| Nicaragua | 8.714.666 | 0% | 2.910.700 | 0% |
| Panamá | 40.150.478 | 2% | 39.899.834 | 2% |
| Perú | 46.388.091 | 2% | 45.104.349 | 2% |
| Puerto rico | 8.811.527 | 0% | 8.798.763 | 0% |
| Salvador | 2.435.728 | 0% | 1.892.553 | 0% |
| Venezuela | 182.727.886 | 8% | 306.312.550 | 15% |
| | 2.349.376.591 | 100% | 2.127.898.381 | 100% |

Nota No. 23**Gastos operacionales de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gastos del personal | \$ 117.197 | \$ 114.975 |
| Honorarios | 26.901 | 20.019 |
| Servicios | 20.886 | 24.181 |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 13.159 | 15.100 |
| Amortizaciones | 7.901 | 3.488 |
| Gastos de viaje | 8.658 | 9.684 |
| Depreciaciones | 2.254 | 8.677 |
| Contribuciones y afiliaciones | 3.553 | 6.000 |
| Gastos legales | 1.298 | 1.246 |
| Suministros para equipo de cómputo y comunicaciones | 2.546 | 1.945 |
| Taxis y buses | 1.823 | 2.067 |
| Útiles y papelería | 999 | 2.457 |
| Otros | 5.766 | 9.036 |
| Total | \$ 212.941 | \$ 218.875 |

Nota No. 24**Gastos operacionales de ventas**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------------|-----------|
| Gastos del personal | \$ 327.049 | \$293.115 |
| Honorarios | 22.777 | 21.245 |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 100.708 | 98.690 |
| Servicios | 462.334 | 488.944 |
| Gastos legales | 3.102 | 2.671 |
| Gastos de viaje | 22.919 | 22.444 |
| Comisiones | 11.347 | 15.719 |
| Depreciaciones | 27.385 | 24.925 |
| Amortizaciones | 3.603 | 2.285 |
| Combustibles y lubricantes | 7.110 | 6.019 |





| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Provisión cartera | 8.284 | 8.079 |
| Material publicitario | 33.331 | 30.341 |
| Envases y empaques | 6.262 | 5.147 |
| Degustaciones y promociones | 3.251 | 12.966 |
| Útiles y papelería | 3.570 | 4.715 |
| Otros | 60.620 | 65.273 |
| Total | \$ 1.103.652 | \$ 1.102.578 |

Nota No. 25**Dividendos y financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|-----------|------------|
| De otras sociedades (Nota 9) | \$ 30.996 | \$ 28.976 |
| Diferencia en cambio | 36.052 | 71.254 |
| Utilidad en valoración de derivados | 6.084 | 39.756 |
| Intereses | 5.633 | 7.265 |
| Otros ingresos financieros | 2.451 | 2.271 |
| Total | \$ 81.216 | \$ 149.522 |

Nota No. 26**Gastos financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Intereses | \$ 62.608 | \$ 80.314 |
| Diferencia en cambio | 53.660 | 55.613 |
| Pérdida en valoración de derivados | 17.402 | 57.184 |
| Descuentos comerciales condicionados | 10.968 | 14.247 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 716 | 1.564 |
| Otros | 5.576 | 7.331 |
| Total | \$ 150.930 | \$ 216.253 |

Nota No. 27**Otros ingresos y egresos, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|-----------|----------|
| Recuperaciones | \$ 29.041 | \$ 6.358 |
| Utilidad en venta de inversiones | 1.514 | 2.124 |
| Utilidad (pérdida) en venta de propiedad, planta y equipo e intangibles | 178 | (5) |
| Indemnizaciones – reconocimientos | 838 | 1.183 |
| Arrendamientos | 578 | 504 |
| Servicios | 1.505 | 5.417 |
| Pérdida en retiro de bienes | (3.444) | (1.294) |





| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Donaciones | (5.946) | (4.927) |
| Amortización de intangibles | (3.329) | (5.628) |
| Amortización de crédito mercantil | (14.746) | (7.400) |
| Gastos extraordinarios | (6.914) | (10.771) |
| Permuta bonos | 0 | (68.269) |
| Otros, neto | (21.311) | (4.245) |
| Totales | \$ (22.036) | (\$ 86.953) |

Nota No. 28**Relaciones financieras consolidadas**

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| De liquidez (activo corriente / pasivo corriente) | 1,65 | 1,86 |
| 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) | 21,64% | 22,21% |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | | |
| Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales) | 0,55 | 0,66 |
| Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales) | 5,90% | 4,65% |
| De rentabilidad | | |
| (Utilidad neta / patrimonio) | 4,16% | 3,96% |
| (Utilidad neta / activos totales) | 3,26% | 3,08% |
| EBITDA consolidado | | |
| Utilidad operativa | 432.744 | 448.724 |
| Depreciaciones | 90.165 | 91.033 |
| Amortizaciones | 15.256 | 11.277 |
| Total EBITDA consolidado | \$ 538.165 | \$ 551.034 |
| EBITDA sobre patrimonio total | 8,51% | 10,23% |

Indicadores de Multinacionalidad

| | | |
|--|--------|--------|
| Participación de activos del exterior (Activos en el exterior / Activos totales) | 11,85% | 13,58% |
| Participación de las ventas en el exterior (Ventas en el exterior / Ventas totales) | 21,07% | 26,67% |
| Número de empleados directos en el exterior / número total de empleados directos | 31,13% | 30,97% |



A continuación detallamos las operaciones por país año 2010 y 2009.

| País | Ventas | | Total activos | | Utilidad neta | |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Colombia | 3.519.236 | 3.364.696 | 7.126.873 | 5.988.388 | 247.919 | 150.488 |
| Costa Rica | 205.080 | 216.164 | 309.440 | 260.481 | 15.230 | 11.851 |
| Ecuador | 48.127 | 50.976 | 15.947 | 17.210 | 280 | 48 |
| El Salvador | 4.623 | 4.081 | 3.266 | 1.531 | (18) | 23 |
| Estados Unidos | 34.604 | 7.838 | 55.353 | 3.513 | 1.126 | 14 |
| Guatemala | 5.939 | 7.479 | 2.478 | 1.258 | (242) | 146 |
| México | 96.948 | 68.090 | 39.386 | 35.415 | 10.860 | 5.905 |
| Nicaragua | 16.540 | 6.276 | 4.890 | 4.110 | (564) | (7) |
| Panamá | 76.201 | 86.036 | 76.949 | 74.932 | 1.543 | 1.398 |
| Perú | 88.040 | 97.258 | 235.762 | 194.556 | (7.018) | 5.173 |
| Puerto Rico | 16.723 | 18.973 | 7.286 | 7.929 | 281 | 2 |
| Venezuela | 346.797 | 660.499 | 207.061 | 339.803 | (6.158) | 38.003 |
| Honduras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 230 |
| Total | 4.458.858 | 4.588.366 | 8.084.691 | 6.929.126 | 263.239 | 213.274 |

NotaNo. 29

Saldos y transacciones entre vinculados económicos

Operaciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Casa Matriz) o sus subordinadas con sociedades en las cuales los miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, Directivos o Accionistas de Grupo Nacional de Chocolates S.A., poseen una participación superior al 10%.

| Sociedad | Valor operaciones 2010 | Valor operaciones 2009 | Efecto en resultados 2010 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2010 |
|--|------------------------|------------------------|---------------------------|---|
| BANCOLOMBIA S.A. | | | | |
| Comisiones | 3.815 | 56 | 3.815 | 3% |
| Compra de bienes | 23 | 2 | 23 | 0% |
| Compra de servicios | 22 | 123 | 22 | 0% |
| Financieros | 23 | 450 | 23 | 0% |
| Intereses pagados | 147 | 2.516 | 147 | 0% |
| Intereses recibidos | 1.469 | 1 | 1.469 | 26% |
| Venta de bienes | 0 | 2.442 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 274 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 842 | 5 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 11.816 | 4.573 | N/A | N/A |
| C.I.CONFECCIONES COLOMBIA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 175 | 1 | 175 | 0% |
| Compra de servicios | 5 | 7 | 5 | 0% |
| Venta de servicios | 0 | 2 | N/A | N/A |
| CONSULTORÍA EN GESTIÓN DE RIESGOS SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 0 | 31 | N/A | N/A |
| Compra de servicios | 0 | 24 | N/A | N/A |
| ENLACE OPERATIVO S.A. | | | | |
| Venta de servicios | 0 | 3 | N/A | N/A |
| EPS MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 0 | 388 | N/A | N/A |
| Compra de servicios | 5 | 811 | 5 | 0% |



| Sociedad | Valor operaciones 2010 | Valor operaciones 2009 | Efecto en resultados 2010 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2010 |
|---|------------------------|------------------------|---------------------------|---|
| Venta de bienes | 0 | 3 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 3 | N/A | N/A |
| GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 15.677 | 14.907 | 15.677 | 51% |
| Dividendos pagados | 38.728 | 34.851 | N/A | N/A |
| INVERSIONES ARGOS S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 14.466 | 12.250 | 14.466 | 47% |
| Dividendos pagados | 4.271 | 2.503 | N/A | N/A |
| Honorarios | 0 | 459 | N/A | N/A |
| Intereses recibidos | 0 | 273 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 1 | N/A | N/A |
| INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ESTRATEGICAS S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 599 | 0 | N/A | N/A |
| SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 15 | 35 | 15 | 0% |
| Compra de servicios | 9 | 30 | 9 | 0% |
| Honorarios | 1 | 2 | 1 | 0% |
| Venta de servicios | 0 | 65 | N/A | N/A |
| PIZANO S.A. | | | | |
| Compra de servicios | 0 | 3 | N/A | N/A |
| PORTAFOLIO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Compra de servicios | 0 | 16 | N/A | N/A |
| Honorarios | 0 | 265 | N/A | N/A |
| Dividendos pagado | 13.010 | 11.106 | N/A | N/A |
| PREDIOS DEL SUR S.A. | | | | |
| Participaciones recibidas | 0 | 151 | N/A | N/A |
| PROTECCION S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 0 | 83 | N/A | N/A |
| Venta de bienes | 0 | 85 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 23 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 85 | 2 | N/A | N/A |
| SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 584 | 479 | 584 | 0% |
| Compra de seguros | 458 | 792 | 458 | 0% |
| Compra de servicios | 31 | 49 | 31 | 0% |
| Venta de bienes | 0 | 2 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 5 | N/A | N/A |
| SERVICIOS DE VEHICULO SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Venta de bienes | 0 | 1 | N/A | N/A |
| Saldo por cobrar | 1 | 0 | N/A | N/A |
| SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 0 | 23 | N/A | N/A |
| Venta de bienes | 0 | 32 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 7 | N/A | N/A |
| SODEXHO PASS DE COLOMBIA | | | | |
| Comisiones | 15 | 13 | 15 | 0% |
| Compra de bienes | 247 | 510 | 247 | 0% |
| Compra de servicios | 643 | 1.848 | 643 | 0% |
| Honorarios | 0 | 4 | N/A | N/A |
| SODEXO COLOMBIA S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 12.648 | 17.263 | 12.648 | 3% |





| Sociedad | Valor operaciones 2010 | Valor operaciones 2009 | Efecto en resultados 2010 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2010 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|---|
| Compra de servicios | 1.470 | 3.274 | 1.470 | 0% |
| Honorarios | 3 | 21 | 3 | 0% |
| Venta de bienes | 104 | 2.902 | 104 | 0% |
| Venta de servicios | 1 | 7 | 1 | 0% |
| Saldo por cobrar | 606 | 40 | N/A | N/A |
| SURAMERICANA SEGUROS S.A. | | | | |
| Comisiones | 75 | 0 | 75 | 0% |
| Compra de bienes | 18.150 | 8.094 | 18.150 | 4% |
| Compra de seguros | 3.759 | 3.176 | 3.759 | 1% |
| Compra de servicios | 4.521 | 1.657 | 4.521 | 1% |
| Financieros | 684 | 0 | 684 | 0% |
| Honorarios | 6 | 561 | 6 | 0% |
| Indemnizaciones por siniestro | 56 | 43 | 56 | 4% |
| Intereses pagados | 4 | 2 | 4 | 0% |
| Intereses recibidos | 0 | 2 | N/A | N/A |
| Pérdidas por siniestros | 15 | 15 | 15 | 0% |
| Venta de bienes | 5.005 | 180 | 5.005 | 0% |
| Venta de servicios | 553 | 203 | 553 | 37% |
| Saldo por cobrar | 69 | 0 | N/A | N/A |
| SURATEP S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 0 | 126 | N/A | N/A |
| Compra de servicios | 0 | 134 | N/A | N/A |
| Venta de bienes | 0 | 6 | N/A | N/A |
| Venta de servicios | 0 | 14 | N/A | N/A |

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.





8.3.2. Consolidados 2009 - 2008

8.3.2.1. Estados Financieros

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

EN DICIEMBRE 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2009 | 2008 |
|--|---------|-----------|-----------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | 4 | 152.572 | 200.123 |
| Deudores, neto | 5 | 510.929 | 645.639 |
| Inventarios, neto | 6 | 494.120 | 528.465 |
| Diferidos y otros activos | 7 y 8 | 53.805 | 14.044 |
| Total activo corriente | | 1.211.426 | 1.388.271 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | 9 | 335.272 | 299.414 |
| Deudores | 5 | 12.600 | 10.992 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 10 | 977.261 | 767.527 |
| Intangibles, neto | 11 | 748.013 | 543.336 |
| Diferidos y otros activos | 7 y 8 | 44.637 | 58.226 |
| Valorizaciones | 21 | 3.599.917 | 2.268.787 |
| Total activo no corriente | | 5.717.700 | 3.948.282 |
| Total del activo | | 6.929.126 | 5.336.553 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | 13 | 210.544 | 349.791 |
| Proveedores | 14 | 124.270 | 163.812 |
| Cuentas por pagar | 15 | 138.138 | 172.987 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 16 | 52.025 | 61.484 |
| Obligaciones laborales | 17 | 76.434 | 72.945 |
| Pasivos estimados y provisiones | 18 y 19 | 47.209 | 41.238 |
| Diferidos y otros pasivos | | 2.514 | 8.788 |
| Total del pasivo corriente | | 651.134 | 871.045 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Obligaciones financieras | 13 | 804.613 | 535.026 |
| Cuentas por pagar | 15 | 3.475 | 160 |
| Obligaciones laborales | 17 | 1.377 | 2.417 |
| Pasivos estimados y provisiones | 18 y 19 | 18.651 | 22.590 |
| Diferidos y otros pasivos | | 59.636 | 38.131 |
| Total del pasivo no corriente | | 887.752 | 598.324 |
| Total del pasivo | | 1.538.886 | 1.469.369 |
| INTERÉS MINORITARIO | | 3.611 | 2.751 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | | 24.457 | 24.457 |
| Reservas | 20 | 751.711 | 584.597 |
| Revalorización del patrimonio | 20 | 796.374 | 686.565 |
| Resultados del ejercicio | | 213.274 | 299.051 |
| Superávit por valorización | 21 | 3.598.637 | 2.267.587 |
| Total del patrimonio | | 5.386.629 | 3.864.433 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO | | 6.929.126 | 5.336.553 |
| Cuentas de orden | | | |
| Deudoras | 12 | 7.741.988 | 251.833 |
| Acreedoras | 12 | 1.954.275 | 930.718 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO
Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO
Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO
Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
T.P. No. 86122-T
(Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2009 | 2008 |
|---|-----------|--------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 22 | \$ 4.588.366 | \$ 4.009.727 |
| Costo de ventas | | (2.818.189) | (2.384.094) |
| Utilidad bruta | | 1.770.177 | 1.625.633 |
| Gastos operacionales de: | | | |
| Administración | 23 | (218.875) | (183.777) |
| Ventas | 24 | (1.102.578) | (975.970) |
| Utilidad operacional | | 448.724 | 465.886 |
| Otros Ingresos (Egresos) - Neto | | | |
| Ingresos por dividendos y financieros | 25 | 149.522 | 124.919 |
| Gastos financieros | 26 | (216.253) | (202.076) |
| Otros ingresos y egresos, neto | 27 | (86.953) | (16.167) |
| Total otros ingresos (egresos) - no operacionales | | (153.684) | (93.324) |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta e interés minoritario | | 295.040 | 372.562 |
| Provisión para impuesto sobre la renta: | 16 | | |
| Corriente | | (77.390) | (74.583) |
| Diferido | | (3.919) | 1.351 |
| Utilidad antes de interés minoritario | | 213.731 | 299.330 |
| Interés minoritario | | (457) | (279) |
| Utilidad neta | | 213.274 | 299.051 |
| Utilidad neta por acción (en pesos colombianos) | | 490,15 | 687,28 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
T.P. No.86122-T
(Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | Notas | 2009 | 2008 |
|--|-------|-----------|-----------|
| Capital social | | | |
| Saldo inicial y final | | \$2.176 | \$2.176 |
| Prima en colocación de acciones | | | |
| Saldo inicial y final | | 24.457 | 24.457 |
| Reservas | (20) | | |
| Saldo inicial | | 584.597 | 576.593 |
| Apropiaciones | | 115.248 | 124.198 |
| Movimiento durante el período | | 51.866 | (116.194) |
| Saldo final | | 751.711 | 584.597 |
| Revalorización del patrimonio | (20) | | |
| Saldo inicial | | 686.565 | 544.010 |
| Movimiento durante el período | | 109.809 | 142.555 |
| Saldo final | | 796.374 | 686.565 |
| Superávit por valorizaciones | (21) | | |
| Saldo inicial | | 2.267.587 | 2.734.846 |
| Minoritarios | | (1.280) | (1.200) |
| Movimiento durante el período | | 1.332.330 | (466.059) |
| Saldo final | | 3.598.637 | 2.267.587 |
| Detalle del movimiento de la utilidad | | | |
| Saldo inicial | | 299.051 | 247.313 |
| Dividendos decretados sobre 435.123.458 acciones | | (135.758) | (120.094) |
| Traslado a reservas | | (155.248) | (124.198) |
| Movimiento durante el período | | (8.045) | (3.021) |
| Utilidad del ejercicio | | 213.274 | 299.051 |
| Utilidad neta del año | | \$213.274 | \$299.051 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 5.386.629 | 3.864.433 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO
Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO
Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO
Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
T.P. No.86122-T
(Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|-------------------|
| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | | |
| UTILIDAD NETA | \$ 213.274 | \$ 299.051 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciaciones | 91.033 | 92.311 |
| Recuperación de Amortización pensiones de jubilación | (152) | (1.103) |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos | 20.865 | 77.323 |
| Recuperación de provisión propiedad, planta y equipo e intangibles | (65) | (3.613) |
| Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo | (1.346) | (78.834) |
| Diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera | 0 | (61) |
| Efecto neto de la conversión de estados financieros en moneda extranjera | 801 | (4.874) |
| Intereses minoritarios | 457 | 279 |
| RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS EN OPERACIONES | 324.867 | 380.479 |
| Más: | | |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo | 11.477 | 1.173 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes | 10.663 | 136.089 |
| Disminución de otras inversiones por traslado al corto plazo | 609 | 0 |
| Disminución de otros activos a largo plazo | 14.820 | 0 |
| Obligaciones financieras y otros créditos obtenidos a largo plazo | 269.587 | 64.650 |
| Aumento de obligaciones laborales a largo plazo | 0 | 790 |
| Aumento de pasivos estimados y provisiones, otros pasivos y pasivos diferidos | 24.820 | 17.356 |
| RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR FUENTES DIFERENTES A OPERACIONES | 331.976 | 220.058 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | 656.843 | 600.537 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | |
| Dividendos decretados | 135.821 | 120.157 |
| Adquisición de inversiones permanentes | 1.728 | 8.615 |
| Crédito mercantil adquirido | 215.634 | 0 |
| Adquisición de intangibles y diferidos | 30.726 | 51.686 |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos | 227.425 | 212.252 |
| Efecto de la consolidación diferente a resultados | 10.724 | 15.389 |
| Disminución de obligaciones laborales a largo plazo | 1.040 | 0 |
| Disminución de pasivos estimados y provisiones, y pasivos diferidos | 3.939 | 300 |
| Aumento de deudores | 1.608 | 2.377 |
| Impuesto al patrimonio | 10.945 | 15.243 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | 639.590 | 426.019 |
| Variación en el capital de trabajo por escisión | 25.813 | 0 |
| AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$ 43.066 | \$ 174.518 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Juber Ernesto Carrión
 Revisor Fiscal
 T.P. No.86122-T
 (Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES
Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo Consolidado (continuación)
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|-------------------|
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$ (47.551) | \$ 65.828 |
| Inversiones temporales | 0 | (6.771) |
| Deudores | (134.710) | 227.569 |
| Inventarios | (34.345) | 93.626 |
| Diferidos y otros activos | 39.761 | (33.552) |
| TOTAL | (176.845) | 346.700 |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | 139.247 | (101.733) |
| Proveedores | 39.542 | (17.721) |
| Cuentas por pagar | 34.849 | (32.501) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 9.459 | (5.503) |
| Obligaciones laborales | (3.489) | (16.052) |
| Pasivos estimados y provisiones | (5.971) | (7.282) |
| Diferidos y otros pasivos | 6.274 | 8.610 |
| TOTAL | 219.911 | (172.182) |
| AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO | \$ 43.066 | \$ 174.518 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Juber Ernesto Carrión
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 86122-T
 (Ver informe adjunto)



GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | | |
| UTILIDAD NETA | \$ 213.274 | \$ 299.051 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: | | |
| Depreciaciones | 91.033 | 92.311 |
| Recuperación de amortización pensiones de jubilación | (152) | (1.103) |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos | 20.865 | 77.323 |
| Recuperación de provisión propiedad, planta y equipo e intangibles | (65) | (3.613) |
| Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo | (1.346) | (78.834) |
| Diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera | 0 | (61) |
| Provisión y/o castigos de deudores neto | 1.089 | 1.496 |
| (Recuperación) provisión de inventarios | (3.314) | 2.137 |
| Efecto neto de la conversión de estados financieros en moneda extranjera | 801 | (4.874) |
| Intereses minoritarios | 457 | 279 |
| Impuesto al patrimonio | (13.425) | (22.864) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | |
| Inversiones | 0 | 6.771 |
| Deudores | 132.013 | (231.442) |
| Inventarios | 37.659 | (95.763) |
| Diferidos y otros activos | 29.774 | 33.552 |
| Proveedores y cuentas por pagar | (75.428) | 45.535 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (9.459) | 13.124 |
| Obligaciones laborales | 2.449 | 16.842 |
| Pasivos estimados y provisiones | 2.032 | 6.982 |
| Diferidos y otros pasivos | 15.231 | 8.744 |
| Variación en el capital de trabajo por escisión | (25.813) | 0 |
| EFFECTIVO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | 417.675 | 165.593 |
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de inversiones permanentes | (1.728) | (8.615) |
| Crédito mercantil adquirido | (215.634) | 0 |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos | (227.425) | (212.252) |
| Adquisición de intangibles y diferidos | (30.726) | (51.686) |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo | 11.477 | 1.173 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes | 10.663 | 136.089 |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (453.373) | (135.291) |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Dividendos pagados | (131.469) | (115.468) |
| Efecto de la consolidación diferente a resultados | (10.724) | (15.389) |
| Aumento neto de obligaciones financieras | 130.340 | 166.383 |
| EFFECTIVO (USADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (11.853) | 35.526 |
| (Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | (47.551) | 65.828 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 200.123 | 134.295 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$ 152.572 | \$ 200.123 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Juber Ernesto Carrión
 Revisor Fiscal
 T.P. No.86122-T
 (Ver informe adjunto)



8.3.2.2. Certificación de Revisor Fiscal



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Edificio Forum Torre II
Calle 7 Sur No. 42-70, Piso 11
Apartado 81164 Envigado
Commutador: 325 43 20
Fax: 325 43 22
Medellín, Colombia
www.pwc.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

29 de enero de 2010

A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

He auditado el balance general consolidado de Grupo Nacional de Chocolates S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera 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 Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 24 de febrero de 2009 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía tanto en su preparación como en su correcta presentación 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 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 dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

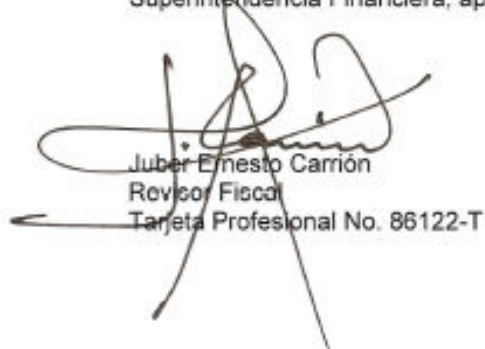
Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores 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 mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.





A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.
29 de enero de 2010

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nacional de Chocolates S. A. al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T





8.3.2.3. Certificación del Representante Legal y del Contador

Los suscritos Representante Legal y el Contador General de
Grupo Nacional de Chocolates S.A.

CERTIFICAMOS:

29 de enero de 2010

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subordinadas debidamente certificados y dictaminados.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos existen y las transacciones registradas se han realizado durante dichos años.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de las compañías.
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 a las compañías 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 las compañías. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y control de la información financiera y para su adecuada presentación a terceros usuarios de la misma.

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. 24769-T



8.3.2.4. Notas a los Estados Financieros

Notas a los estados financieros consolidados**31 de diciembre de 2009 y 2008.****(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).****Nota No. 1****Bases de consolidación****1.1 Entidad y objeto social de la Matriz y las Compañías Subordinadas.****Grupo Nacional de Chocolates S. A. (Compañía Matriz)**

Es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920. El plazo de duración de la Compañía expira el 12 de abril del año 2050 y con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

El objeto social de la Compañía Matriz 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, nacionalidad, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

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 con domicilio principal en Yumbo, Valle.

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 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.

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.

Blue Ribbon Products S. A.

Constituida el 19 de enero de 1970 y de duración perpetua. Sociedad Panameña, con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria manufacturera, mercantil o financiera, así como comprar, o de otros modos adquirir, tener, vender, disponer y a base de comisión, o en otra forma productos, objetos, mercancía y materiales de cualquier clase y descripción, sean conocidos ahora o que se describan o inventen en el futuro.

Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

Constituida el 23 de agosto de 2006 bajo la denominación de Brent S.A.C. La sociedad cambió su nombre en enero de 2007 por la de Compañía de Cacao del Perú S.A.C. Su duración es indeterminada y con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú. La Compañía inició sus actividades a partir de marzo de 2007.

Su objeto social consiste en el acopio, compra, venta, comercialización, distribución, importación, exportación y transformación de productos agrícolas, productos de consumo humano y comestibles de toda clase, para sí o para terceros. Actualmente comercializa granos de cacao en el país.

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 con 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

depanadería, 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.

Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A.

Constituida el 18 de octubre de 2004 y con vigencia hasta el 18 de octubre de 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 galletas.

Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A.

Constituida el 17 de mayo de 2002 y de duración perpetua. Sociedad Panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en manufacturar y distribuir alimentos de consumo masivo tales como galletas, productos de panadería, enlatados y otros; establecer y tramitar y llevar a cabo negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo, comprar, vender y negociar toda clase de productos alimenticios, acciones de capital, valores y valores de toda clases; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima.

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 cualesquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

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.

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.

Cordialsa Boricua Empaque, Inc.

Constituida el 1 de enero de 2004 y de plazo ilimitado; sociedad puertorriqueña, con domicilio principal en la ciudad de San Juan, Puerto Rico.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Costa Rica 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, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Honduras S. A.

Constituida el 29 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinida; sociedad hondureña con domicilio principal en la ciudad de Tegucigalpa, Honduras.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

Cordialsa de México S. A. de C. V.

Constituida el 15 de julio de 2002 y con vigencia hasta el 15 de julio del año 2102; sociedad de nacionalidad mexicana y con domicilio principal en la ciudad de México, Distrito Federal.

Su objeto social consiste en la importación, exportación, representación, comercialización, distribución, fabricación, maquila, compra y venta de toda clase de productos alimenticios para el ser humano.

Cordialsa El Salvador, S. A. de C. V.

Constituida el 25 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinida; sociedad salvadoreña con domicilio principal en la ciudad de San Salvador, Salvador.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Nicaragua S. A.

Constituida el 11 de noviembre de 2004 y con vigencia hasta el 11 de noviembre de 2103; sociedad nicaragüense y con domicilio principal en la ciudad de Managua, Nicaragua.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Panamá S. A.

Constituida el 9 de noviembre de 2004 y de duración perpetua; sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá. Esta compañía fue disuelta y liquidada por decisión de la Asamblea General de Accionistas del 18 de noviembre de 2009, acto registrado ante las autoridades panameñas el 3 de diciembre de 2009.

Su objeto social consistió en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa USA, Inc.

Constituida el 22 de marzo de 2004 y con duración indefinida. El domicilio principal es el Estado de Texas, Estados Unidos de América.

Su nacionalidad es estadounidense. Su objeto social consiste en la explotación de cualquier actividad legal diferente a la bancaria, fiduciaria, o la práctica de una profesión permitida a ser incorporada por el Código de Sociedades de Texas. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Venezuela S. A.

Constituida el 15 de noviembre de 1995 y con vigencia hasta el 15 de noviembre de 2094; sociedad venezolana con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, incluida la fabricación, venta, distribución, importación y comercialización. Así mismo la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa

Constituida el 3 de febrero de 1995 y con vigencia hasta año 2045. Sociedad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Quito, Ecuador.

Su objeto social consiste en la explotación, distribución y comercialización de la industria de alimentos en general.

Distribuidora Cordialsa Guatemala S. A.

Constituida el 18 de noviembre de 2004 y de duración indefinida. Sociedad guatemalteca con domicilio principal en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

**Distribuidora Tropical S. A.**

Constituida el 18 de noviembre de 1992, y con vigencia hasta el 18 de noviembre del año 2091; sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de galletas y en general a la compra y venta, exportación, importación, empaque, industrialización y comercialización de toda clase de productos alimenticios, exportación e importación de mercancías de toda clase y cualesquiera bienes muebles de lícito comercio y celebrar toda clase de contratos y contraer obligaciones, ejecutar cualquier acto o contrato jurídico que no estuviese prohibido.

Dulces de Colombia S. A. S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 30 de marzo de 1993 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 El Carmen de Viboral, Antioquia.

Su objeto social consiste en la producción de alimentos en general y especialmente, confites, azúcares y mieles, así como la distribución, venta y comercio en general de dichos productos 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 cualesquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, realizar cualquier otra actividad económica lícita.

El 30 de diciembre de 2009, mediante escritura pública 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., mediante la integración de activos y pasivos.

Ernesto Berard S. A.

Constituida el 21 de febrero de 1978 y de duración perpetua. Sociedad Panameña con domicilio principal en Chiriquí, República de Panamá.

Su objeto social consiste en la fabricación de embutidos, chorizos enlatados de res, cerdos, aves y procesamientos de productos cárnicos en general y otras actividades asociadas.

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.

Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A.

Constituida el 12 de diciembre de 1995 y su plazo de duración es hasta el 12 de diciembre de 2094; sociedad Venezolana y con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la producción, importación, explotación y comercialización de alimentos y de productos en general. Así mismo la inversión de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

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.

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.

Industrias Noel U.S.A Co.

Constituida el 14 de enero de 1997 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Coral Gables, Florida.

Su objeto Social es la celebración de todos los negocios lícitos según las leyes de los Estados Unidos y del Estado de la Florida, especialmente los relacionados con la industria de alimentos, la producción de materiales para el consumo humano y todos los actos necesarios para cumplir tal cometido. Industrias Noel U.S.A Co está inactiva por disolución administrativa desde el 16 de septiembre de 2005.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A.

Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 y con 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 empaçado de éstos.

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.

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.

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 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.

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 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., mediante la integración de activos y pasivos.

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.

Portafolio de Alimentos S.A. S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 28 de diciembre de 2007 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una Sociedad por Acciones Simplificada el 26 de mayo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía en empresas organizadas bajo cualquiera de las formas autorizadas por Ley, sean nacionales o extranjeras y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación de capital. 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.

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 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.

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.

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 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.

Valores Nacionales S. A. S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 9 de diciembre 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 inversión o aplicación de recursos de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Nutresa S.A. De C.V.

Constituida el 8 de mayo de 1981 con una duración de 99 años y con domicilio principal en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios y nutricionales, comestibles, bebidas nutricionales, productos dietéticos. La elaboración de maquila de todos los productos elaborados y semi-elaborados, por cuenta de terceros, con maquinaria propia o ajena, entre otros; y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

Serer S.A. De C.V.

Constituida el 31 de octubre de 1972 con una duración de 99 años, y con domicilio social en el Estado de México.

Su objeto social será la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios, así como la elaboración por maquila de los mismos y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A., y Distribuidora Maple de Colombia Ltda.

Las Asambleas de Accionistas y la Junta de Socios de estas compañías, respectivamente, aprobaron en reuniones del 26 de junio de 2009, la escisión total de las sociedades. En virtud de esta operación las sociedades transfirieron la totalidad de sus patrimonios a las sociedades beneficiarias Portafolio de Alimentos S. A. S., Valores Nacionales S. A. S., Industria de Alimentos Zenú S. A. S., Compañía de Galletas Noel S.A.S. y Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.

Sin que fuese necesario agotar el trámite de la liquidación las tres sociedades inversionistas se disolvieron, quedando sin patrimonio, sin actividad y desapareciendo de pleno derecho, como consecuencia de la determinación de escindirlas totalmente.

La totalidad de las inversiones que Inversiones Proveg S. A., Inversiones Maple S. A. y Distribuidora Maple de Colombia Ltda., tenían en otras sociedades operativas del grupo empresarial quedaron en cabeza de Portafolio de Alimentos S. A. S.

La escisión total de estas sociedades fue solemnizada mediante escritura pública número 4.585 del 23 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría 20 de Medellín.

Las compañías escindidas tenían las siguientes características:

Distribuidora Maple de Colombia Ltda.

Es una sociedad colombiana, constituida el 19 de mayo de 1982 y con vigencia hasta el 18 de mayo del año 2012; con domicilio principal en el municipio de Envigado (Antioquia).

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de toda clase de productos alimenticios para el consumo directo o para su preparación; la representación de productos nacionales o extranjeros y la inversión en unidades o empresas productoras, procesadoras o comercializadoras de productos alimenticios o empresas agroindustriales.

Inversiones Maple S. A.

Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 7 de diciembre del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Inversiones Proveg S. A.

Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de agosto de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en adquirir, comercializar y otorgar licenciamiento sobre todo tipo de intangibles susceptibles de explotación económica. En el año 2008 mediante fusión absorbe a Proveg Investments S.A., Tropical Foods Investments S.A., Pozuelo Investments S.A., Hermo Investments S.A. y Maple Development LLC.

1.2 Información financiera

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías fueron eliminados en la consolidación.

A continuación se detalla la participación consolidada de la Compañía Matriz en el patrimonio de sus subordinadas y la información financiera de las mismas. Las cifras presentadas 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:

2009

| SOCIEDAD | Participación consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de Capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Resultados periodos anteriores | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
|---|---------------------------|-----------|---------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|------------------|
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 100,0000% | 5.514.960 | 115.757 | 2.176 | 1.745.701 | 850.199 | 706.433 | 225.496 | 0 | 1.869.198 | 5.399.203 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S. | 100,0000% | 502.045 | 246.779 | 43.320 | 14.123 | 111.041 | 0 | 16.769 | 0 | 70.013 | 255.266 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca SantaFé S.A.S. (1) | 100,0000% | 57.324 | 57.349 | 5 | 0 | 0 | 0 | (30) | 0 | 0 | (25) |
| Blue Ribbon Products S.A. (1) | 100,0000% | 68.539 | 7.861 | 63.645 | 0 | 0 | 0 | 2.381 | (5.348) | 0 | 60.678 |
| Compañía de Cacao del Perú S.A.C. (1) | 100,0000% | 1.888 | 414 | 0 | 0 | 0 | 0 | 443 | 1.031 | 0 | 1.474 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S. | 100,0000% | 941.393 | 370.497 | 116.660 | 81.602 | 86.045 | 13.262 | 49.145 | 0 | 224.182 | 570.896 |



| SOCIEDAD | Participación consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de Capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Resultados períodos anteriores | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
|--|---------------------------|-----------|---------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|------------------|
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A. (1) | 100,0000% | 366.879 | 60.281 | 255.290 | 0 | 1.668 | 0 | 10.587 | 26.432 | 12.621 | 306.598 |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 7.781 | 5.169 | 3.291 | 0 | 0 | 0 | (178) | (501) | 0 | 2.612 |
| Compañía Nacional de Chocolates de DCR, S.A. (1) | 100,0000% | 20.854 | 3.662 | 12.066 | 0 | 174 | 0 | 1.644 | 3.308 | 0 | 17.192 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 100,0000% | 208.176 | 46.153 | 139.879 | 0 | 1.726 | 0 | 4.884 | 15.534 | 0 | 162.023 |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. | 100,0000% | 943.815 | 421.074 | 22 | 103.630 | 154.174 | 24.785 | 58.175 | 0 | 181.955 | 522.741 |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1) | 100,0000% | 7.550 | 1.750 | 6.156 | 0 | 0 | 0 | 2 | (358) | 0 | 5.800 |
| Cordialsa Costa Rica S.A. (1) | 100,0000% | 435 | 0 | 317 | 379 | 14 | 0 | 4 | (279) | 0 | 435 |
| Cordialsa de México S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 1.233 | 134 | 4.044 | 0 | 0 | 0 | (983) | (1.962) | 0 | 1.099 |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 1.795 | 1.781 | 867 | 0 | 0 | 0 | 23 | (876) | 0 | 14 |
| Cordialsa Honduras S.A. (1) | 100,0000% | 1 | 0 | 283 | 343 | 0 | 0 | 230 | (855) | 0 | 1 |
| Cordialsa Nicaragua S.A. (1) | 100,0000% | 26 | 0 | 383 | 0 | 0 | 0 | 1 | (358) | 0 | 26 |
| Cordialsa Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 329 | 0 | 1.648 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.319) | 0 | 329 |
| Cordialsa Usa Inc. (1) | 100,0000% | 4.384 | 1.345 | 3.420 | 0 | 0 | 0 | 14 | (395) | 0 | 3.039 |
| Cordialsa Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 53.434 | 40.408 | 631 | 0 | 63 | 3.408 | 7.091 | 1.843 | (10) | 13.026 |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S.A., Cordialsa (1) | 100,0000% | 17.333 | 14.591 | 3.527 | 0 | 346 | 0 | 447 | (1.578) | 0 | 2.742 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A. (1) | 100,0000% | 1.726 | 1.428 | 799 | 0 | 0 | 0 | 146 | (647) | 0 | 298 |
| Distribuidora Tropical S.A. (1) | 100,0000% | 4.196 | 4.095 | 519 | 0 | 0 | 0 | (8) | (410) | 0 | 101 |
| Ernesto Berard S.A. (1) | 100,0000% | 6.477 | 3.720 | 59 | 0 | 0 | 0 | 679 | 2.019 | 0 | 2.757 |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. (1) | 100,0000% | 6.305 | 5.661 | 5 | 0 | 0 | 0 | 639 | 0 | 0 | 644 |
| Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafe (1) | 100,0000% | 558.585 | 292.246 | 17 | 12.926 | 93.025 | 9.409 | (13.552) | 0 | 164.514 | 266.339 |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | 100,0000% | 600.847 | 353.591 | 249 | 3.942 | 56.270 | 78.262 | 43.600 | 0 | 64.933 | 247.256 |
| Industrias Alimenticias Herma de Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 292.921 | 84.135 | 4.596 | 0 | 1.565 | 130.423 | 30.914 | 41.288 | 0 | 208.786 |
| La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A. | 70,0000% | 29.594 | 27.261 | 501 | 1.820 | 0 | 0 | 885 | (873) | 0 | 2.333 |
| Litoempaques S.A.S. | 100,0000% | 23.260 | 1.049 | 4.000 | 0 | 5.273 | 7.115 | 418 | 0 | 5.405 | 22.211 |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. S. | 100,0000% | 261.872 | 166.477 | 22.642 | 0 | 15.655 | 1.365 | 9.880 | 0 | 45.853 | 95.395 |
| Molinos Santa Marta S.A.S. | 100,0000% | 173.986 | 46.136 | 30 | 14.339 | 29.771 | 61.082 | 2.383 | 0 | 20.245 | 127.850 |
| Novaventa S.A.S. | 100,0000% | 81.687 | 50.685 | 1.600 | 3.588 | 7.070 | 8.863 | 4.614 | 0 | 5.267 | 31.002 |
| Nutresa S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 34.867 | 18.988 | 526 | 0 | 0 | 1.365 | 6.347 | 7.641 | 0 | 15.879 |
| Pastas Comarrico S.A.S. | 100,0000% | 24.401 | 6.485 | 400 | 6.951 | 2.902 | 161 | 2.780 | 0 | 4.722 | 17.916 |
| Portafolio de Alimentos S.A.S. | 100,0000% | 779.847 | 6.982 | 637 | 364.420 | 109.053 | 241.509 | 30.093 | 1.281 | 25.872 | 772.865 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S. | 100,0000% | 180.402 | 67.165 | 6.853 | 0 | 21.611 | 28.419 | 10.913 | 0 | 45.441 | 113.237 |
| Serer S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 2.775 | 2.523 | 1.590 | 0 | 0 | 2.918 | 854 | (5.110) | 0 | 252 |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.S. (1) | 100,0000% | 149.339 | 148.684 | 100 | 0 | 364 | 2 | 189 | 0 | 0 | 655 |
| Setas Colombianas S.A. | 94,7915% | 58.875 | 2.986 | 15.680 | 3.800 | 4.104 | 33.957 | 3.674 | (29.906) | 24.580 | 55.889 |
| Tropical Coffe Company S.A.S. | 100,0000% | 32.379 | 7.923 | 4.891 | 0 | 5.147 | 631 | (322) | 0 | 14.109 | 24.456 |
| Valores Nacionales S.A.S. | 100,0000% | 1.790.277 | 10.881 | 11.417 | 26 | 288.890 | 0 | 27.004 | 0 | 1.452.059 | 1.779.396 |





2008

| Sociedad | Participaci. Consolida da | Activo | Pasivo | Capita .Social | Superávit de capital | Reserv. | Reval. del patrimo. | Utilidad (Pérdida) | Resulta dos período .anterior. | Super ávit por valoriz | Total patrimo. |
|---|---------------------------------|-------------|----------|-------------------|-------------------------|-----------|---------------------------|-----------------------|---|---------------------------------|-------------------|
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 100,0000% | \$3.957.512 | \$83.903 | \$2.176 | \$1.287.470 | \$694.951 | \$706.685 | \$291.006 | \$ 0 | 891.321 | \$3.873.609 |
| Cia. Nacional de Chocolates S.A.S | 100,0000% | 940.985 | 439.643 | 22 | 152.522 | 120.380 | 28.148 | 33.794 | 0 | 166.476 | 501.342 |
| Tropical Coffee Company S.A.S | 100,0000% | 26.388 | 2.143 | 4.891 | 0 | 5.015 | 759 | 132 | 0 | 13.448 | 24.245 |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S | 100,0000% | 143.998 | 25.986 | 6.853 | 0 | 37.059 | 29.294 | 4.552 | 0 | 40.254 | 118.012 |
| Ind. Colombiana de Café S.A.S | 100,0000% | 540.547 | 106.542 | 16 | 85.999 | 59.913 | 76.135 | 33.112 | 0 | 178.830 | 434.005 |
| Valores Nacionales S.A.S | 100,0000% | 1.288.143 | 98.827 | 11.416 | 103.906 | 241.824 | 65.788 | 94.348 | 0 | 672.034 | 1.189.316 |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S | 100,0000% | 846.705 | 355.124 | 116.660 | 48.370 | 55.564 | 7.821 | 44.598 | 0 | 218.568 | 491.581 |
| Ind. de Alimentos Zenú S.A.S | 100,0000% | 507.098 | 260.964 | 250 | 83.689 | 58.881 | 25.208 | 16.645 | 0 | 61.461 | 246.134 |
| Molinos Santa Marta S.A.S | 100,0000% | 148.932 | 23.200 | 30 | 14.132 | 32.749 | 51.091 | 10.695 | 0 | 17.035 | 125.732 |
| Alimentos Cárnicos S.A.S | 100,0000% | 471.826 | 219.077 | 43.320 | 14.166 | 137.653 | 456 | 9.843 | 0 | 47.311 | 252.749 |
| Dulces de Colombia S.A. (2) | 100,0000% | 66.002 | 35.100 | 1.000 | 3.588 | 5.679 | 8.847 | 4.281 | (3,422) | 10,929 | 30,902 |
| Litoempaques S.A.S | 100,0000% | 22.228 | 527 | 4.000 | 0 | 4.991 | 7.309 | 281 | 0 | 5,120 | 21,701 |
| Novaventa S.A.S | 100,0000% | 22.733 | 14.655 | 600 | 0 | 2.478 | 119 | 4.765 | 0 | 116 | 8,078 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. (2) | 100,0000% | 71.739 | 31 | 105 | 4,197 | 27,150 | 30,344 | 9,976 | 0 | (64) | 71,708 |
| Cordialsa Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 74,140 | 68,707 | 692 | 0 | 69 | 2,660 | (11) | 2,034 | (11) | 5,433 |
| Ind. De Alimentos Herme de Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 172,938 | 75,929 | 4,034 | 0 | 423 | 24,071 | 24,337 | 44,155 | (11) | 97,009 |
| Cordialsa México S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 7,195 | 5,019 | 4,208 | 0 | 0 | 0 | (962) | (1,070) | 0 | 2,176 |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. (1) | 100,0000% | 18,964 | 15,682 | 3,872 | 0 | 208 | 0 | 530 | (1,328) | 0 | 3,282 |
| Cordialsa USA. Inc. (1) | 100,0000% | 3,805 | 484 | 3,754 | 0 | 0 | 0 | 3 | (436) | 0 | 3,321 |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1) | 100,0000% | 9.732 | 3.369 | 6.756 | 0 | 0 | 0 | 436 | (829) | 0 | 6.363 |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR. S.A. (1) | 100,0000% | 21.000 | 3.593 | 13.508 | 0 | 52 | 0 | 2.858 | 989 | 0 | 17.407 |
| Cordialsa CR S.A. (1) | 100,0000% | 482 | 0 | 355 | 424 | 15 | 0 | (292) | (20) | 0 | 482 |
| Cordialsa Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 372 | 11 | 1.809 | 0 | 0 | 0 | (12) | (1.436) | 0 | 361 |
| Cordialsa Honduras S.A. (1) | 100,0000% | 74 | 326 | 311 | 376 | 0 | 0 | (495) | (444) | 0 | (252) |
| Cordialsa Nicaragua S.A. (1) | 100,0000% | 28 | 0 | 440 | 0 | 0 | 0 | 1 | (413) | 0 | 28 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A.(1) | 100,0000% | 1.750 | 1.570 | 941 | 0 | 0 | 0 | (78) | (683) | 0 | 180 |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 1.789 | 1.800 | 951 | 0 | 0 | 0 | (80) | (882) | 0 | (11) |
| Pastas Comarrico S.A.S | 100,0000% | 23.562 | 9.411 | 400 | 6.951 | 1.792 | 240 | 2.866 | (1.756) | 3.658 | 14.151 |
| Setas Colombianas S.A. (1) | 94,7915% | 55.721 | 3.354 | 15.680 | 3.800 | 5 | 34.439 | 5.305 | (29.906) | 23.044 | 52.367 |
| Meals de Colombia S.A.S | 100,0000% | 228.655 | 160.368 | 22.642 | (10.957) | 13.356 | 591 | 2.300 | 0 | 40.355 | 68.287 |
| Inversiones Proveg S.A.(1) (2) | 100,0000% | 314.855 | 3 | 410 | 314.471 | 0 | 0 | (20) | (9) | 0 | 314.852 |
| Blue Ribbon Products S.A. (1) | 100,0000% | 69.826 | 6.467 | 69.852 | 0 | 0 | 0 | (1.310) | (5.183) | 0 | 63.359 |



| Sociedad | Participación Consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de capital | Reserv. | Reval. del patrimon. | Utilidad (Pérdida) | Resultados periodo . anteri. | Superávit por valoriz | Total patrimon. |
|--|---------------------------|-----------|---------|----------------|----------------------|---------|----------------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------|
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR. S.A.(1) | 100,0000% | 419.704 | 84.956 | 285.800 | 0 | 809 | 0 | 21.165 | 12.885 | 14.089 | 334.748 |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.(1) | 95,0000% | 126.171 | 125.704 | 100 | 0 | 303 | 2 | 62 | 0 | 0 | 467 |
| Distribuidora Tropical S.A. (Nicaragua) (1) | 100,0000% | 6.277 | 6.151 | 598 | 0 | 0 | 0 | 200 | (672) | 0 | 126 |
| Compañía de Galletas Pozuelo Panamá (1) | 100,0000% | 7.860 | 4.798 | 3.612 | 0 | 0 | 0 | 20 | (570) | 0 | 3.062 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 100,0000% | 175.449 | 16.635 | 141.347 | 0 | 717 | 0 | 10.293 | 6.457 | 0 | 158.814 |
| Compañía de Cacao del Perú S. A. C. (1) | 100,0000% | 1.513 | 471 | 0 | 0 | 0 | 0 | 592 | 450 | 0 | 1.042 |
| Inversiones Maple S. A. (2) | 100,0000% | \$114.293 | \$4.713 | \$50 | \$108.789 | \$0 | \$0 | \$740 | \$0 | \$1 | \$109.580 |
| Portafolio de Alimentos S. A.S | 100,0000% | 185.642 | 207 | 10 | 16.796 | 0 | 149.693 | 10.835 | 0 | 8.101 | 185.435 |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. | 70,0000% | 24.227 | 24.619 | 481 | 0 | 0 | 0 | (873) | 0 | 0 | (392) |
| Ernesto Berard S. A.(1) | 100,0000% | 8.105 | 5.825 | 65 | 0 | 0 | 0 | (625) | 2.840 | 0 | 2.280 |
| Gestión Cargo Zona Franca S. A.S(1) | 100,0000% | 5 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S(1) | 100,0000% | 5 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Matriz no tiene inversión directa en estas compañías, sin embargo posee participación mayoritaria a través de compañías subordinadas.

(2) Compañías que durante el año 2009 fueron incluidas dentro del proceso de fusión y escisión, las cuales fueron disueltas sin liquidarse.

1.3 Metodología de consolidación

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros consolidados es el llamado “Método de integración global”.

Con base en esta metodología se incorpora a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de sus subordinadas y de éstas entre sí, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se tuvo en cuenta el procedimiento que se señala a continuación.

Determinar la matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y las disposiciones legales vigentes.

b) Obtener los estados financieros tanto de la matriz como de las compañías a consolidar.

c) Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías a consolidar y ajustar en los aspectos materiales a los principios contables generalmente aceptados en Colombia.

Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior se convierten a pesos antes de iniciar el proceso de consolidación, tomando como base algunos lineamientos establecidos en la NIC 29. A partir del año 2007 para aquellas compañías que pertenecen a países cuya economía deja de ser considerada hiperinflacionaria, toman las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del año 2006, como base para los valores en libros de las partidas en sus estados financieros del año 2007 antes de ser convertidos a pesos.

Se comprueba que coincidan los saldos recíprocos. Si existen diferencias se concilian y se ajustan.

f) Se prepara una hoja de trabajo para la consolidación.

g) Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y los resultados de las subordinadas.

h) Los saldos y las transacciones entre compañías se eliminan.

i) Se prepara los estados financieros consolidados con sus respectivas notas.

1.4 Efecto de la consolidación

El efecto de la consolidación en los activos, pasivos, utilidades y patrimonio de Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Compañía Matriz) es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------------|--------------|
| Conciliación del activo | | |
| Activo de la compañía Matriz | \$ 5.514.960 | \$ 3.957.512 |
| Activo de las compañías subordinadas | 8.299.832 | 7.171.463 |
| Subtotal | 13.814.792 | 11.128.975 |
| Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Deudores | \$ (1.165.414) | \$ (823.783) |
| Inventarios | (9.242) | (2.544) |
| Inversiones (costo más valorizaciones) | (5.787.089) | (4.935.046) |
| Propiedad, planta y equipo (costo más valorizaciones) | (3.871) | (3.871) |
| Intangibles y otros activos | 79.950 | (27.178) |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (6.885.666) | (5.792.422) |
| Total activo consolidado | \$ 6.929.126 | \$ 5.336.553 |
| Conciliación del pasivo | | |
| Pasivo de la compañía Matriz | \$ 115.757 | \$ 83.903 |
| Pasivo de las compañías subordinadas | 2.588.349 | 2.211.991 |
| Subtotal | 2.704.106 | 2.295.894 |
| Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Cuentas corrientes comerciales, proveedores y cuentas por pagar | \$ (1.157.369) | \$ (805.474) |
| Diferidos y otros pasivos | (7.851) | (21.051) |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (1.165.220) | (826.525) |
| Total pasivo consolidado | \$ 1.538.886 | \$1.469.369 |



| | 2009 | 2008 |
|--|------------|------------|
| Conciliación de las utilidades | | |
| Utilidad de la compañía Matriz | \$ 225.496 | \$ 291.006 |
| Utilidad de las compañías subordinadas | 312.778 | 344.807 |
| Subtotal | 538.274 | 635.813 |
| Ajustes y eliminaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Participación derechos minoritarios | \$ (457) | \$ (279) |
| Utilidad por método de participación | (330.646) | (366.313) |
| Utilidad neta generada por operaciones entre las compañías y otros (1) | 6.103 | 29.830 |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (325.000) | (336.762) |
| Total utilidad neta consolidada | \$ 213.274 | \$ 299.051 |

(1) En 2008 incluye \$2.217 producto de la venta de inversiones a terceros sobre operaciones entre compañías vinculadas generadas en años anteriores.

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| Conciliación del patrimonio | | |
| Patrimonio de la compañía Matriz | \$ 5.399.203 | \$ 3.873.609 |
| Patrimonio de las compañías subordinadas | 5.711.483 | 4.959.472 |
| Subtotal | 11.110.686 | 8.833.081 |
| Eliminaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Capital social | (732.563) | (771.851) |
| Superávit de capital | (2.333.134) | (2.214.232) |
| Reservas | (1.144.043) | (938.190) |
| Revalorización del patrimonio | (556.994) | (563.135) |
| Superávit por valorizaciones | (632.323) | (144.478) |
| Utilidad del ejercicio (1) | (325.000) | (336.762) |
| Total eliminaciones y reclasificaciones | (5.724.057) | (4.968.648) |
| Total patrimonio consolidado | \$ 5.386.629 | \$3.864.433 |

(1) Incluye las utilidades por el método de participación.



Nota No. 2**Resumen de las principales prácticas y políticas contables.**

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Sociedad Matriz y sus compañías subordinadas observan principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control en Colombia. Sin perjuicio de éstas, el grupo de empresas aplica prácticas y políticas contables adoptadas por la Matriz, las cuales, para el caso de las compañías subordinadas ubicadas en el exterior, no difieren sustancialmente de las prácticas contables utilizadas en los países de origen, y/o se ha efectuado su homologación para aquellas que generan un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Las políticas y prácticas contables que se describen a continuación, son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas, en concordancia con lo anterior:

Nota No. 2.1**Ajuste por inflación**

Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, el Gobierno Nacional de Colombia eliminó de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2007 los efectos contables del sistema de ajustes por inflación, suprimidos también para efectos tributarios mediante Ley 1111 de 2006. Los ajustes por inflación acumulados en los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de diciembre de 2006, formarán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización. Asimismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Durante el año 2009 la administración acogiéndose a esta norma cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio por valor de \$10.945 (2008- \$15.243) el cual se cargaba a resultados anteriormente.

Para el reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de las compañías ubicadas en otros países, se siguen los lineamientos establecidos en la NIC N° 29, la cual establece las prácticas a seguir en la preparación de la información contable en caso de una economía hiperinflacionaria. En el caso de Grupo Nacional de Chocolates, a partir del año 2009 las compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Venezuela S.A. ubicadas en Venezuela, fueron consideradas economía hiperinflacionaria; por lo cual para estas compañías se le ha dado el cumplimiento a esta norma.

Nota No. 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.

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 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.

Para la conversión de los estados financieros de las compañías vinculadas establecidas en el exterior, se siguen las directrices de la NIC 21. Las cuentas de balance se ajustan al tipo de cambio del último día del año y las cuentas de resultado de las subordinadas, se utiliza la tasa de cambio promedio.

Nota No. 2.3

Provisión para deudores

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

Nota No. 2.4

Inventarios

Los inventarios son contabilizados al costo. Para la determinación del costo se aplica el método promedio, y al cierre del ejercicio es reducido a su valor de mercado si éste es menor. El método promedio se aplica para materias primas y materiales, productos terminados y procesos y el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

Nota No. 2.5

Diferidos

Los activos diferidos comprenden:

Gastos pagados por anticipado tales como intereses y seguros, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

Cargos diferidos, que representan los bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos cargos diferidos incluyen costos y gastos ocasionados en el desarrollo de proyectos, programas de cómputo, gastos de promoción y publicidad, y se amortizan en períodos que oscilan entre los 12 y 60 meses.

Nota No. 2.6**Propiedades, planta y equipo, depreciación, valorizaciones y provisiones**

Las propiedades, planta y equipo están registradas al costo, incluyendo las adiciones, mejoras y la capitalización por diferencias en cambio y gastos financieros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto ajustado, llevando a resultados la diferencia entre éste y el precio de venta.

La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales permitidas por la legislación tributaria del respectivo país, para cada grupo de activo. Para el caso de la Compañía Matriz y sus subordinadas en Colombia, las tasas anuales utilizadas son del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

En algunos equipos de producción se aplica depreciación acelerada equivalente al 25% de la tasa normal por cada turno adicional de trabajo; en otros equipos se utilizó una tasa de depreciación basada en las horas de trabajo, atendiendo a las especificaciones técnicas de los equipos, suministradas por el proveedor.

La maquinaria y equipo no operativa y sobre la cual se prevee que no generaran flujos de ingresos futuros, no son depreciadas. Dichos activos se encuentran 100% provisionados.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado éste con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro superávit por valorizaciones. Cuando el costo neto resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

Los avalúos de propiedades, planta y equipo y del rubro bienes de arte y cultura de otros activos fueron preparados de acuerdo con lo establecido por las respectivas normas vigentes en cada país y para las compañías domiciliadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Las compañías protegen sus activos en forma adecuada; con tal propósito se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

Nota No. 2.7**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 clasificadas como permanentes 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.

A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

NotaNo. 2.8

Intangibles

Crédito mercantil

De conformidad con la Circular Conjunta 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. Para Colombia, el crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la

inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte (20) años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco. Para los estados financieros consolidados el crédito mercantil negativo es reconocido en el patrimonio, a través del superávit por valorizaciones de los activos adquiridos de la subordinada que le dieron origen; tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose de crédito mercantil formado.

Anualmente se revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

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.

Basado en la actualización del estudio técnico realizado por una banca de inversión independiente, se reconoce dicho activo intangible como de vida útil de 99 años.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing)

Para las subordinadas de Colombia los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son registrados en el activo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato y simultáneamente se registra el pasivo correspondiente.

Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 20% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

NotaNo. 2.9

Instrumentos financieros derivados

En el curso normal de los negocios las compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen entre otros contratos cross currency swap tasa fija y forward de cobertura.

Si bien las normas contables colombianas no proveen tratamientos específicos para este tipo de transacciones, a partir de 2007 las Compañías han adoptado como política, calcular el monto de los ingresos o gastos que se presenten al comparar la tasa representativa del mercado al cierre del año con la tasa pactada en cada contrato, descontada a su valor presente en la fecha de valuación, y el ajuste resultante es llevado a resultados durante el período en el cual se establecieron los contratos, de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos o

gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio y de tasa de interés de las partidas cubiertas en cada caso.

NotaNo. 2.10**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 fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido.

NotaNo. 2.11**Obligaciones laborales**

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

El monto de las pensiones de jubilación es determinado con base en estudios actuariales. Las compañías subordinadas con domicilio en Colombia y Ecuador tienen pasivo actuarial por disposición legal.

Los pagos efectuados al personal jubilado se cargan a los resultados del período.

NotaNo. 2.12**Cuentas de orden deudoras y acreedoras****2.12.1 Deudoras**

Se registra en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de las compañías, 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.

2.12.2 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 las compañías. 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.

NotaNo. 2.13**Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres en el mes en que se causan; y los provenientes de servicios, cuando se prestan éstos. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

NotaNo. 2.14**Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción se calcula sobre 435.123.458 acciones en circulación de la Compañía Matriz al cierre de los años 2009 y 2008.

NotaNo. 2.15**Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales, son consideradas como equivalentes de efectivo, por tener un vencimiento inferior a tres meses, o por existir la intención o capacidad de realizarlas antes de ese período.

NotaNo. 2.16**Importancia relativa o materialidad**

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los años terminados en diciembre 31 de 2009 y 2008, afectaron la situación financiera de las Compañías, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente 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.

NotaNo. 2.17**Reclasificación a los estados financieros**

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2008 para propósitos comparativos con los estados financieros de 2009.

NotaNo. 3**Transacciones en moneda extranjera**

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren de la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera, \$2.044,23 y \$2.243,59 por US\$1 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente. Para la conversión de los estados financieros de las subordinadas extranjeras, las operaciones de ingresos, costos y gastos se expresan en dólar americano a la tasa promedio anual de cada país y de esta moneda a pesos colombianos aplicando la TRM promedio del año, la cual fue de \$2.156,29 y \$1.966,26 por US\$1 durante los años 2009 y 2008, respectivamente. La conversión de las cuentas de balance se efectúa a las tasas de cierre correspondientes.

La Matriz y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

| | 2009 | | 2008 | |
|-------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | US\$ | \$ | US\$ | \$ |
| Disponible | 48.731.402 | 99.618 | 60.137.795 | 134.925 |
| Deudores | 96.168.365 | 196.590 | 102.240.403 | 229.386 |
| Inventarios | 60.024.253 | 122.703 | 52.128.099 | 116.954 |
| Diferidos y otros | 17.505.792 | 35.786 | 2.786.667 | 6.252 |
| Propiedad, planta y equipo | 122.932.863 | 251.303 | 91.286.008 | 204.808 |
| Intangibles | 127.380.804 | 260.396 | 91.095.921 | 204.382 |
| Subtotal | 472.743.479 | 966.396 | 399.674.893 | 896.707 |
| Obligaciones financieras | 116.013.007 | 237.157 | 192.751.802 | 432.456 |
| Proveedores | 27.704.972 | 56.635 | 28.037.221 | 62.904 |
| Cuentas por pagar | 35.005.277 | 71.559 | 7.148.336 | 16.038 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 3.595.207 | 7.349 | 6.949.361 | 15.592 |
| Obligaciones laborales | 8.109.414 | 16.578 | 7.535.778 | 16.907 |
| Pasivos estimados | 16.403.242 | 33.532 | 20.149.194 | 45.207 |
| Pasivos diferidos y otros | 6.286.888 | 12.852 | 428.747 | 962 |
| Subtotal | 213.118.007 | 435.662 | 263.000.439 | 590.066 |
| Posición neta, activa | 259.625.472 | 530.734 | 136.674.454 | 306.641 |

**Nota No. 4****Disponible y equivalentes de efectivo**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|---|------------|------------|
| Caja, bancos y Corporaciones de Ahorro y Vivienda | \$ 116.630 | \$ 142.446 |
| Inversiones temporales | 35.942 | 57.677 |
| Total | \$152.572 | \$200.123 |

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

Nota No. 5**Deudores, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Clientes : | | |
| Nacionales | \$243.657 | \$257.963 |
| Exterior | 154.327 | 188.193 |
| Provisión clientes (1) | (10.625) | (9.536) |
| Subtotal | \$387.359 | \$436.620 |
| Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor | 75.283 | 86.951 |
| Ingresos por cobrar | 1.306 | 3.005 |
| Anticipos y avances | 25.602 | 98.926 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 10.591 | 8.634 |
| Préstamos a particulares (2) | 1.045 | 1.268 |
| Otros | 9.743 | 10.235 |
| Total deudores (corto plazo) | \$510.929 | \$645.639 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 12.337 | 10.606 |
| Anticipos y avances | 63 | 0 |
| Préstamos a particulares (2) | 200 | 386 |
| Total deudores (largo plazo) | \$12.600 | \$10.992 |

(1) Las cuentas con vencimiento superior a un año, por ventas de productos, se castigan contra la provisión. Los castigos por tal concepto en 2009, fueron de \$6.990 (2008 \$5.243). Adicionalmente, previo estudio detallado de la cartera vencida, se procedió a incrementar la provisión de clientes en \$8.079 (2008, disminución \$6.739).

(2) Los préstamos a particulares por valor de \$1.245 se recuperan de la siguiente manera:

| | 2010 | 2011 |
|--------------------------|----------|--------|
| Préstamos a particulares | \$ 1.045 | \$ 200 |



**Nota No. 6****Inventarios, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Materia prima | \$ 172.624 | \$ 182.504 |
| Productos en proceso | 44.444 | 46.893 |
| Producto terminado | 125.469 | 105.620 |
| Mercancía no fabricada por la empresa | 26.490 | 61.349 |
| Materiales, repuestos, accesorios y empaques | 81.004 | 64.325 |
| Inventarios en tránsito | 18.325 | 47.908 |
| Semovientes | 26.780 | 24.196 |
| Provisión protección de inventarios | (1.016) | (4.330) |
| Total | \$ 494.120 | \$ 528.465 |

Nota No. 7**Diferidos y otros activos**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Gastos pagados por anticipado | \$ 24.725 | \$ 7.344 |
| Cargos diferidos | 54.624 | 20.831 |
| Otros activos | 1.025 | 10.167 |
| Total | \$ 80.374 | \$ 38.342 |
| Total corriente | (53.063) | (12.262) |
| Total no corriente | \$ 27.311 | \$ 26.080 |

Nota No. 8**Instrumentos financieros derivados**

Los saldos de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes de acuerdo con los derechos y obligaciones de las compañías. Para sus contratos de derivados, todas las ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados del año. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los instrumentos derivados generaron utilidades de \$39.756 (2008 - \$39.467) y pérdidas por \$57.184 (2008 - \$46.640), respectivamente.

El valor de mercado de los instrumentos derivados al 31 de diciembre, las tasas de interés y de cambio de estos contratos, se relacionan a continuación:



2009

| Entidad financiera | Obligaci. financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha Inicial | Vencimiento | Derec. \$ | Obligaciones \$ | Ganan. (pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligaci. |
|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| DERECHOS | | | | | | | | | | | | |
| Compra N.D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 05-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.878,77 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 20-01-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.882,03 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 08-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.886,16 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 22-02-10 | 17 | | 17 | 1.859,80 | 1.889,20 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 09-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.892,48 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Helm Bank | | | 100.000 | 09-10-09 | 23-03-10 | 16 | | 16 | 1.859,80 | 1.895,53 | | |
| Corficol | | | 600.000 | 22-09-09 | 29-03-10 | 63 | | 63 | 1.912,50 | 1.962,13 | | |
| Corficol | | | 600.000 | 22-09-09 | 29-03-10 | 63 | | 63 | 1.912,50 | 1.962,13 | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| RBS | 8.000.000 | 2.666.668 | 2.684.368 | 28-09-07 | 09-08-10 | 29 | | 29 | | 1.970,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97%EA |
| Citibank | 7.000.000 | 2.333.332 | 2.348.820 | 15-01-08 | 09-08-10 | 87 | | 86 | | 1.945,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97%EA |
| TOTAL DERECHOS CORTO PLAZO | | | | | | \$ 742 | | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| BBVA | 40.285.714 | 28.535.715 | 28.578.352 | 17-04-08 | 14-02-14 | 6.523 | | 6.523 | | 1.795,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 11,25% EA |
| RBS | 37.714.286 | 26.714.286 | 26.755.109 | 30-04-08 | 14-02-14 | 6.735 | | 6.735 | | 1.772,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 10,92% EA |
| Citibank | 40.176.271 | 40.176.271 | 41.895.829 | 03-07-08 | 03-07-18 | 4.068 | | 4.069 | | 2,96PEN | Libor 6 Meses + 1,80 | 8,84% EA |
| TOTAL DERECHOS LARGO PLAZO | | | | | | \$17.326 | | | | | | |
| TOTAL DERECHOS | | | | | | \$18.068 | | | | | | |
| OBLIGACIONES | | | | | | | | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| Citibank | 3.000.000 | 750.000 | 749.098 | 28-03-07 | 28-03-10 | | (132) | (132) | | 2.173,00 | Libor 6 Meses - 1,1 | 8,16% EA |
| Citibank | 3.000.000 | 750.000 | 749.098 | 28-03-07 | 28-03-10 | | (132) | (132) | | 2.173,00 | Libor 6 Meses - | 8,16% EA |

| Entidad financiera | Obligaci. financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha inicial | Vencimiento | Derech. \$ | Obligaciones \$ | Ganan. (pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligaci. |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Bancolombia | 10.000.000 | 3.333.332 | 3.355.440 | 28-09-07 | 09-08-10 | | (171) | (171) | | 2.030,00 | 1,1 Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97% EA |
| TOTAL OBLIGACIONES CORTO PLAZO | | | | | | | (435) | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| RBS | 33.000.000 | 16.500.006 | 16.508.610 | 14-06-06 | 14-06-13 | | (7.995) | (7.995) | | 2.518,50 | Libor 3 Meses + 0,85 | 9,87% EA |
| TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO | | | | | | | (7.995) | | | | | |
| TOTAL OBLIGACIONES GRAN TOTAL | | | | | | | 18.068 | (8.430) | | | | |

2008

| Entidad financiera | Obligación financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha inicial | Vencimiento | Derech. \$ | Obligaciones \$ | Ganan. (pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligaci. |
|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| DERECHOS Swaps | | | | | | | | | | | | |
| ABN AMRO | 37.714.286 | 33.000.000 | 33.124.983 | 30-04-08 | 14-02-14 | 1.782 | | 1.782 | | 1.772,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 10,92% EA |
| TOTAL DERECHOS CORTO PLAZO | | | | | | | 1.782 | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| Citibank | 3.000.000 | 2.250.000 | 2.265.889 | 28-03-07 | 28-03-10 | 93 | | 93 | | 2.173,00 | Libor 6 Meses - 1,1 | 8,16% EA |
| Bancolombia | 10.000.000 | 6.666.666 | 6.769.399 | 28-09-07 | 09-08-10 | 1.128 | | 1.128 | | 2.030,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97% EA |
| Citibank | 7.000.000 | 4.666.666 | 4.738.579 | 15-01-08 | 09-08-10 | 1.202 | | 1.202 | | 1.945,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97% EA |
| ABN AMRO | 8.000.000 | 5.333.334 | 5.415.521 | 09-10-07 | 09-08-10 | 1.234 | | 1.234 | | 1.970,00 | Libor 6 Meses + 0,75 | 9,97% EA |
| ABN AMRO | 37.714.286 | 33.000.000 | 33.124.983 | 30-04-08 | 14-02-14 | 13.310 | | 13.310 | | 1.772,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 10,92% EA |
| BBVA | 40.285.714 | 35.250.000 | 35.387.274 | 17-04-08 | 14-02-14 | 15.179 | | 15.179 | | 1.795,00 | Libor 3 Meses + 0,95 | 11,25% EA |
| TOTAL DERECHOS LARGO PLAZO | | | | | | | 32.146 | | | | | |
| TOTAL DERECHOS OBLIGACIONES | | | | | | | 33.928 | | | | | |
| Compra N.D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| Corficol | | | 2.500.000 | 07-10-08 | 15-01-09 | | (168) | (168) | 2.275,00 | 2.317,31 | | |
| BBVA | | | 2.500.000 | 08-10-08 | 15-01-09 | | (326) | (326) | 2.336,20 | 2.380,88 | | |
| Corficol | | | 2.500.000 | 09-10-08 | 15-01-09 | | (104) | (104) | 2.250,00 | 2.291,65 | | |
| BBVA | | | 2.500.000 | 10-10-08 | 15-01-09 | | (277) | (277) | 2.316,00 | 2.361,22 | | |
| Corficol | | | 2.500.000 | 04-11-08 | 15-01-09 | | (307) | (307) | 2.340,50 | 2.372,97 | | |
| BBVA | | | 2.500.000 | 05-11-08 | 15-01-09 | | (242) | (242) | 2.314,50 | 2.347,45 | | |
| Citibank | | | 5.000.000 | 07-11-08 | 15-01-09 | | (458) | (458) | 2.310,00 | 2.342,23 | | |
| Bancolombia | | | 1.000.000 | 11-11-08 | 15-01-09 | | (89) | (89) | 2.310,00 | 2.340,01 | | |
| Bancolombia | | | 4.000.000 | 12-11-08 | 15-01-09 | | (461) | (461) | 2.336,00 | 2.365,91 | | |
| Corficol | | | 5.000.000 | 14-11-08 | 15-01-09 | | (487) | (487) | 2.320,00 | 2.347,59 | | |
| Corficol | | | 2.500.000 | 07-10-08 | 15-01-09 | | (168) | (168) | 2.275,00 | 2.317,31 | | |
| BBVA | | | 2.500.000 | 08-10-08 | 15-01-09 | | (326) | (326) | 2.336,20 | 2.380,88 | | |

| Entidad financiera | Obligación financiera inicial US\$ | Saldo obligación financiera US\$ | Valor cubierto US\$ | Fecha inicial | Vencimiento | Derech. \$ | Obligaciones \$ | Ganan. (pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (1) | Tasa de cambio futura (1) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligaci. |
|---------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------|-------------|------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Corficol | | | 2.500.000 | 09-10-08 | 15-01-09 | | (104) | (104) | 2.250,00 | 2.291,65 | | |
| BBVA | | | 2.500.000 | 10-10-08 | 15-01-09 | | (277) | (277) | 2.316,00 | 2.361,22 | | |
| Bancolombia | | | 2.500.000 | 14-10-08 | 15-01-09 | | (102) | (102) | 2.250,00 | 2.290,83 | | |
| Bancolombia | | | 2.500.000 | 16-10-08 | 15-01-09 | | (179) | (179) | 2.281,00 | 2.321,79 | | |
| Corficol | | | 2.500.000 | 04-11-08 | 15-01-09 | | (307) | (307) | 2.340,50 | 2.372,97 | | |
| BBVA | | | 2.500.000 | 05-11-08 | 15-01-09 | | (242) | (242) | 2.314,50 | 2.347,45 | | |
| BBVA | | | 2.045.000 | 09-10-08 | 08-04-09 | | (107) | (107) | 2.260,00 | 2.338,20 | | |
| Corficol | | | 2.045.000 | 09-10-08 | 08-04-09 | | (80) | (80) | 2.249,00 | 2.322,99 | | |
| Venta N.D. Forwards | | | | | | | | | | | | |
| BBVA | | | 500.000 | 02-09-08 | 05-01-09 | | (113) | (113) | 1.973,00 | 2.019,57 | | |
| Citibank | | | 45.000 | 15-07-08 | 05-01-09 | | (18) | (18) | 1.780,00 | 1.847,46 | | |
| BBVA | | | 500.000 | 02-09-08 | 20-01-09 | | (113) | (113) | 1.973,00 | 2.025,23 | | |
| BBVA | | | 500.000 | 02-09-08 | 17-02-09 | | (113) | (113) | 1.973,00 | 2.035,85 | | |
| BBVA | | | 500.000 | 02-09-08 | 26-02-09 | | (113) | (113) | 1.973,00 | 2.039,27 | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| Citibank | 45.000.000 | 7.500.000 | 7.530.505 | 19-05-06 | 19-05-09 | | (1.425) | (1.425) | 2.450,63 | 2.417,00 | Libor 3 Meses + 1,25 | 9,20% EA |
| TOTAL OBLIGACIONES CORTO PLAZO | | | | | | | (6.706) | | | | | |
| Swaps | | | | | | | | | | | | |
| ABN AMRO | 33.000.000 | 21.214.290 | 21.241.126 | 14-06-06 | 14-06-13 | | (5.998) | (5.998) | 2569,1 | 2518,5 | Libor 3 Meses + 0,85 | 9,87% EA |
| Citibank | 40.176.271 | 40.176.271 | 41.895.829 | 03-07-08 | 03-07-18 | | (4.011) | (4.011) | 2,95PEN | 2,96PEN | Libor 6 Meses + 1,80 | 8,84% EA |
| TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO | | | | | | | (10.009) | | | | | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | | | | | | (16.715) | | | | | |
| GRAN TOTAL | | | | | | 33.928 | (16.715) | | | | | |

(1) Expresado en pesos colombianos

El valor de los instrumentos financieros mencionados anteriormente incluyen la causación de los intereses de los contratos y el efecto de la diferencia en cambio.

El objeto de la constitución de los contratos de cobertura es la siguiente:

Los contratos forward de compra y venta de divisas para cubrir las exposiciones al riesgo de cambio de cuentas por cobrar, por pagar, préstamos y compromisos futuros en firme en moneda extranjera. Sustancialmente todos los contratos son en dólares de los Estados Unidos de América. En general el vencimiento de los contratos coincide con el vencimiento del elemento o cuenta cubierta.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

**Nota No. 9****Inversiones permanentes, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Porcentaje de participa. | Costo 2009 | Costo 2008 | Valoriz. (desvaloriz) 2009 | Valoriz. (desvaloriz) 2008 | Divide. Recibi. |
|---|-----------------------------|--------------------------|------------|------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (1) | 59.387.803 | 12,66% | \$ 147.259 | \$ 123.875 | \$1.310.118 | \$770.870 | \$ 14.484 |
| Inversiones Argos S.A. (1) | 79.804.628 | 12,37% | 120.795 | 108.296 | 1.395.493 | 541.567 | 12.911 |
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 40,00% | 52.986 | 52.986 | (7.949) | (10.738) | |
| Industrias Aliadas S.A. (2) | 1.112.925 | 41,67% | 9.291 | 7.627 | 10.359 | 5.718 | |
| Cía. de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31% | 1.314 | 1.314 | 728 | 711 | 507 |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 522.021 | 1,20% | 1.027 | 1.027 | (470) | (316) | |
| Sociedad Central Ganadera S.A.(3) | 46.862 | 16,74% | 898 | 866 | 719 | 631 | 148 |
| Predios del Sur S.A. | 329.950.777 | 4,29% | 783 | 783 | (291) | (298) | |
| Agroindustrias Colombianas S.A. | 6.950.607 | 6,08% | 489 | 489 | 0 | 0 | |
| Promotora de Proyectos S. A. | 133.410 | 5,29% | 190 | 190 | (149) | (132) | |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48% | 176 | 176 | 0 | 0 | |
| C.I. Confecciones Colombia S.A. | 413.836 | 0,38% | 172 | 172 | (86) | (71) | |
| Carnes y Derivados de Occidente S.A. | 12.462 | 0,04% | 3 | 3 | 1 | 1 | |
| Trigonal S. A. | 744 | 2,08% | 2 | 2 | 9 | 6 | |
| Accesorios y Válvulas S.A | 45.508 | 0,07% | 0 | 0 | 2 | 2 | |
| Cía. de Inversiones La Merced S.A. | 0 | 0,00% | 0 | 437 | 0 | 112.031 | 872 |
| Fours Runners Inc | 0 | 0,00% | 0 | 597 | 0 | 0 | |
| Otras sociedades | | | 36 | 38 | 5 | | 54 |
| Subtotal | | | \$335.421 | \$298.878 | \$2.708.489 | \$1.419.982 | \$28.976 |
| Provisión inversiones | | | (1.069) | (1.038) | | | |
| Inversiones obligatorias y otras (4) | | | 920 | 1.574 | | 24 | |
| Total inversiones permanentes, neto | | | \$335.272 | \$299.414 | \$2.708.489 | \$1.420.006 | \$28.976 |

(1) Se incrementó la inversión por efecto de la escisión total de Compañía de Inversiones La Merced S.A..

(2) En el año 2009 se adquieren 222.585 acciones.

(3) En el año 2009 se adquieren 531 acciones.

(4) Incluye el Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates, realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (en pesos



colombianos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA (TRIPLE A) por parte de la calificadoradora Fitch Ratings Colombia S.A. Los bonos cuentan con 100% de aval de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 | | |

Nota No. 10

Propiedad, planta y equipo, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2009 | Depreciación acumulada 2009 | Valor en libros | |
|--|--------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|
| | | | 2009 | 2008 |
| Bienes raíces | \$713.795 | \$(250.833) | \$462.962 | \$304.399 |
| Equipo de oficina | 28.655 | (15.789) | 12.866 | 8.412 |
| Equipo de producción | 1.037.689 | (691.737) | 345.952 | 237.077 |
| Equipo de transporte | 15.112 | (11.440) | 3.672 | 1.810 |
| Construcción y montajes en proceso | 99.180 | | 99.180 | 172.108 |
| Subtotal | 1.894.431 | (969.799) | 924.632 | 723.806 |
| Depreciación diferida (exceso de depreciación flexible sobre normal) | 0 | 64.069 | 64.069 | 55.336 |
| Provisión | (11.440) | | (11.440) | (11.615) |
| Total | \$1.882.991 | \$(905.730) | 977.261 | \$767.527 |

Gravámenes

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de las compañías, a excepción de:

Los inmuebles urbanos hipotecados a favor de BANCOLOMBIA S.A, ubicados en la carrera 62 N° 11 - 31 en Bogotá D.C. con garantía hipotecaria N° 51600000784, y en la carrera 65 N° 12 - 60 en Bogotá D.C con garantía hipotecaria N° 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.

Lote de terreno No.1 con un área aproximada de 88.307,20 M2, propiedad de Compañía de Galletas Noel S.A.S. a favor de Corfinsura.

Un lote de terreno situado en el paraje de los llanos, municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009591 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Una finca territorial conocida con el nombre de la Sopetrana, hoy Alcalá, situada en el paraje los llanos del municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009592 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuiva, situada en el municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009593 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Yarumal de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

Inmueble ubicado en el Municipio de Santa Rosa de Osos (Ant), en el paraje de la Sopetrana-Aragón, predio distinguido en el catastro municipal con el número 1382. Folio de matrícula inmobiliaria: 025-0004324 de la oficina de Registro de Instrumentos Públicos de Santa Rosa de Osos de propiedad de Setas Colombianas S.A. por hipoteca abierta para futuros créditos.

El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo fue de \$91.033 en 2009 y \$92.311 en 2008.

Nota No. 11

Intangibles, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo 2009 | Deprec. y amortiz. acum. 2009 | Valor en libros | |
|------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| | | | 2009 | 2008 |
| Crédito mercantil (1) | \$285.859 | \$(61.496) | \$224.363 | \$ 66.616 |
| Marcas y patentes | 490.475 | (24.356) | 466.119 | 449.861 |
| Derechos de distribución (2) | 42.205 | (4.926) | 37.279 | 0 |
| Bienes en leasing (3) | 28.224 | (8.194) | 20.030 | 19.043 |
| Derechos fiduciarios | 139 | 0 | 139 | 2.128 |
| Otros | 114 | 0 | 114 | 5.719 |
| Provisión | (31) | 0 | (31) | (31) |
| Total | \$846.985 | \$(98.972) | \$748.013 | \$ 543.336 |

Corresponde al monto adicional pagado respecto al valor intrínseco de las acciones adquiridas por la Compañía Matriz y sus subordinadas, con un período de amortización entre 3 y 20 años. La amortización cargada a resultados del año 2009 ascendió a \$8.683 (2008 - \$1.669). A la fecha, no se observan contingencias o deterioro en el valor de las demás inversiones que puedan requerir un ajuste o acelerar su amortización.

Corresponde a los derechos adquiridos en Puerto Rico a la Compañía Boricua Empaque, Inc.



A continuación se resume por grupo el valor de los bienes recibidos en leasing al cierre del año:

| | Costo 2009 | Amortización acumulada 2009 | Valor en libros | |
|-------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------|----------|
| | | | 2009 | 2008 |
| Maquinaria | \$22.481 | \$(4.601) | \$17.880 | \$15.080 |
| Equipo de transporte | 5.743 | (3.593) | 2.150 | 3.963 |
| Total bienes en leasing | \$28.224 | \$(8.194) | \$20.030 | \$19.043 |

El saldo al 31 de diciembre de 2009 está representado por 8 contratos del 2006 correspondientes a 5 contratos de maquinaria y 3 de transporte, con plazos hasta de 60 meses; 28 contratos celebrados en el 2007 correspondientes a 5 de maquinaria y 23 de transporte con plazos hasta de 60 meses; 33 contratos celebrados en el 2008 correspondientes a 9 de maquinaria y 24 de transporte con plazos hasta de 60 meses; 33 contratos celebrados en el 2009 correspondientes a 21 de transporte y 12 de maquinaria con plazos de hasta 60 meses.

Los cánones pendientes de pago, sumados a la opción de compra, ascienden a \$14.596 y \$2.433, respectivamente. Los pagos de los cánones se registran en los resultados del período.

Nota No. 12

Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|---|--------------|-------------|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | \$ 419.949 | \$ 298.137 |
| Bienes y valores en poder de terceros | 16.917 | 56.792 |
| Litigios y demandas | 2.207 | 1.875 |
| Diversas | 8.462 | 2.018 |
| Subtotal | \$ 447.535 | \$ 358.822 |
| Deudores fiscales | 5.788.353 | (1.419.133) |
| Deudoras de control | | |
| Bienes recibidos en arrendamiento financiero | \$11.151 | \$ 12.760 |
| Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados | 357.052 | 358.490 |
| Ajuste por inflación de activos | 919.666 | 872.154 |
| Otras cuentas deudoras de control | 218.231 | 68.740 |
| Subtotal | \$ 1.506.100 | \$1.312.144 |
| Total cuentas de orden deudoras | \$ 7.741.988 | \$ 251.833 |
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos de terceros | \$ 39.261 | \$72.094 |
| Otras responsabilidades contingentes | 749.701 | 217.768 |





| | 2009 | 2008 |
|--|--------------|-------------|
| Subtotal | \$788.962 | \$ 289.862 |
| Acreedores fiscales | 273.513 | (422.213) |
| Acreedoras de control | \$ 1.152 | \$ 3.818 |
| Ajustes por inflación | 890.648 | 1.059.251 |
| Subtotal | \$ 891.800 | \$1.063.069 |
| Total cuentas de orden acreedoras | \$ 1.954.275 | \$930.718 |





Nota No. 13

Obligaciones financieras:

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Entidad | Saldo | | Intereses causados | Tasa | Garantía | Vencimiento | |
|--------------------|--|---------------------|-------------------|-----------------------|---|----------|-------------------|-------------------|
| | | 2009 | 2008 | | | | CP | LP |
| Bancos Nacionales | Bancolombia | \$ 94.141 | \$ 125.014 | \$ 5.706 | IPC+2.20% - DTF+0.8% | Pagaré | \$ 49.724 | \$ 44.417 |
| | BBVA | 74.671 | 24.837 | 657 | 3.45% E.A. - 5.25% E.A. - LIBOR-1.10% | Pagaré | 74.671 | 0 |
| | Citibank | 22.555 | 55.981 | 810 | LIBOR-1.10% - LIBOR+0.75% | Pagaré | 22.555 | 0 |
| | Leasing Bancolombia | 13.460 | 16.014 | 1.921 | DTF+5.00% | Pagaré | 6.129 | 7.329 |
| | Banco de Bogotá | 27 | 16.827 | 154 | LIBOR+1.25% | Pagaré | 28 | 0 |
| | Davienda | 0 | 142.616 | 7.056 | DTF+5.35% - LIBOR+0.85% - LIBOR+0.95% | Pagaré | 0 | 0 |
| | RBS | 146.673 | 252.905 | 4.012 | | Pagaré | 36.212 | 110.461 |
| | Sobregiros | 1.365 | 12.056 | 0 | | Pagaré | 1.365 | 0 |
| Bancos de Exterior | Arrendadora Centroamericana S.A. | 0 | 31 | 0 | 7.75% -8.50% | Pagaré | 0 | 0 |
| | ASDEPSA | 0 | 7.831 | 0 | 15.01% | Contrato | 0 | 0 |
| | Banco de Crédito Perú | 31.450 | 178 | 961 | 6.90% -8.65% | Contrato | 6.627 | 24.822 |
| | BBVA | 312 | 0 | 7 | 3.90%-7.75% | Pagaré | 143 | 169 |
| | Banco del Ismo | 0 | 111 | 0 | LIBOR + 2.5% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Banco Federal | 0 | 1.385 | 0 | 15% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Banco de Venezuela | 0 | 7.796 | 485 | 19% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Banismo | 0 | 461 | 0 | 6.09% - LIBOR+2.50% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Banismo Leasing corp. | 0 | 230 | 0 | 9.0% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Crédito Leasing S.A. | 0 | 1.173 | 0 | 6.9% | Contrato | 0 | 0 |
| | H. Tzanetatos INC. | 2.528 | 1.122 | 77 | 6.0% | Pagaré | 2.528 | 0 |
| | RBS | 30.919 | 0 | 762 | LIBOR + 1.375% | Pagaré | 7.666 | 23.253 |
| | HSBC Bank Panama | 131 | 0 | 23 | 9.0% | Pagaré | 72 | 59 |
| | Helm Bank | 2.377 | 12.633 | 423 | 19.0% | Pagaré | 2.377 | 0 |
| | PRONAC | 0 | 4.489 | 234 | 6.5% | Pagaré | 0 | 0 |
| | Sobregiros | 11 | 0 | 0 | | Pagaré | 12 | 0 |
| Repos | Alianza Valores | 0 | 4.005 | 13 | 11.7% | Acciones | 0 | 0 |
| | Asesores en Valores | 0 | 3.668 | 42 | 11.75% | Acciones | 0 | 0 |
| | Corredores Asociados | 0 | 5.557 | 11 | 11.66% | Acciones | 0 | 0 |
| | Correval S.A. | 0 | 18.195 | 288 | 11.95% | Acciones | 0 | 0 |
| | Interbolsa S.A. | 0 | 22.521 | 314 | 11.99% | Acciones | 0 | 0 |
| | Serfinco S.A. | 0 | 5.745 | 10 | 11.75% | Acciones | 0 | 0 |
| | Stanford Bolsa y Banca | 0 | 983 | 6 | 11.82% | Acciones | 0 | 0 |
| | Valores Bancolombia | 0 | 29.751 | 410 | 11.54% | Acciones | 0 | 0 |
| Otros | Alpina S.A. | 2.302 | 2.302 | 226 | 9.82% | Pagaré | 0 | 2.302 |
| | Compañía de Inversiones La Merced | 0 | 7.000 | 479 | 6.82% E.A. | Pagaré | 0 | 0 |
| | Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Nota 9) | 500.000 | 0 | 15.155 | IPC + 4.19% - 5.59% | | 0 | 500.000 |
| | Bonos Perú | 83.805 | 84.685 | 7.912 | 8.84% E.A. | Pagaré | 0 | 83.806 |
| | Instrumentos Financieros Derivados (Nota 8) | 8.430 | 16.715 | | | Pagaré | 435 | 7.995 |
| | Total | \$ 1.015.157 | \$ 884.817 | | | | \$ 210.544 | \$ 804.613 |
| | Pagaderos en 2011 | 65.910 | | | | | | |
| | Pagaderos en 2012 | 105.079 | | | | | | |
| | Pagaderos después del 2012 | 633.624 | | | | | | |





Emisión de bonos

Debidamente autorizada por la Asamblea de Accionistas de Compañía Nacional de Chocolates S.A, la Compañía en el mes de julio de 2008 efectuó en Perú una emisión de bonos mediante oferta privada con las siguientes características:

Tipo de Instrumento: Bonos Corporativos Garantizados

Características: Bonos nominativos, indivisibles y negociables por sus tenedores.

País de la Emisión: Perú

Moneda de emisión: Nuevos Soles Peruanos

Monto de la emisión: 118.520.000

Destinación de la Emisión: Capitalización de Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. con el objetivo de financiar proyectos de inversión y sustituir deuda.

Tasa de Interés: 8.65625% EA (sobre Nuevos Soles Peruanos) pagaderos semestralmente

Tipo de Amortización: Bullet

Garante: Grupo Nacional de Chocolates S.A.

Entidad Estructuradora: Citibank del Perú S.A.

Plazo: 10 años

Durante el año 2009 se cargaron a resultados por concepto de intereses \$7.912 (2008 – \$3.562) sobre la emisión de los bonos antes mencionados.

Nota No. 14

Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|------------|------------|-----------|
| Nacionales | \$ 67.643 | \$101.522 |
| Exterior | 56.627 | 62.290 |
| Total | \$ 124.270 | \$163.812 |

Nota No. 15

Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Costos y gastos por pagar | \$ 50.181 | \$ 96.382 |
| Dividendos por pagar | 37.364 | 33.012 |
| Retenciones y aportes de nómina | 23.264 | 11.997 |
| Retención en la fuente | 20.585 | 19.846 |
| Otros | 10.219 | 11.910 |
| Total | \$141.613 | \$173.147 |



| | 2009 | 2008 |
|-------------------|-----------|-----------|
| Total corto plazo | (138.138) | (172.987) |
| Total largo plazo | \$3.475 | \$ 160 |

Nota No. 16**Impuestos, gravámenes y tasas**

El pasivo por impuestos, gravámenes y tasas está compuesto principalmente por el gravamen al impuesto sobre la renta, calculado de conformidad con las regulaciones que aplican en el domicilio de la Compañía Matriz y sus subordinadas, a saber:

En relación con el impuesto sobre la renta, las normas colombianas establecen que:

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para el año gravable 2009 y siguientes. 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 dos años o más, las utilidades originadas en la liquidación de sociedades y las provenientes de herencias, legados y donaciones.

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.

Las compañías en Colombia que en el año 2009 liquidan el impuesto con base en la renta presuntiva son: Novaventa S.A.S.; Grupo Nacional de Chocolates S.A., Setas Colombianas S.A.; Tropical Coffee Company S.A.S; Molino Santa Marta S.A.S; Compañía de Galletas Noel S.A.S, Portafolio de Alimentos S.A.S., Industria Colombiana de Café S.A.S., La Recetta S.A. y Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S; las demás compañías subordinadas lo hicieron con base en sistema de renta ordinaria.

Al 31 de diciembre de 2009, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas en Colombia ascienden a \$32.127. 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 y/o 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 2009 los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar, ascienden a \$22.503. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la

renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración y los asesores de la Compañía y sus subordinadas han concluido el estudio respectivo para el año 2008, el cual no requirió de ajustes en los estados financieros; asimismo, como resultado del avance en el estudio del año 2009, consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

La Ley 1111 de 2006 creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2007 a 2010 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyo patrimonio al 1° de enero del año 2007 sea igual o superior a \$3.000 y la tarifa es de 1.2%. El valor estimado para el año 2010 por concepto de este impuesto es de \$15.553 aproximadamente.

Las normas en Ecuador establecen:

La tasa de impuesto a la renta es del 25%, la cual se calcula después de establecer el aporte a los trabajadores correspondientes al 15% de la utilidad antes de impuestos.

Las normas en México establecen:

Durante el ejercicio fiscal del 2009, la tasa de impuesto de renta de México fue del 28%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. En el año 2009 Cordialsa de México S.A. de C.V no tuvo utilidad fiscal, por lo tanto no causó este impuesto.

Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

Las normas en Costa Rica establecen:

La tasa de impuesto a la renta es del 30%, la cual se calcula después la utilidad neta antes de impuestos y después de descontar los gastos no deducibles.

La legislación fiscal, permite diferir las pérdidas fiscales durante tres años para las entidades industriales, generando el respectivo impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12:

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

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|
| Impuesto de renta y complementarios | \$7.562 | \$18.717 |
| Impuesto sobre las ventas por pagar | 40.541 | 37.068 |
| Otros | 3.922 | 5.699 |
| Totales | \$ 52.025 | \$61.484 |



El movimiento de la cuenta de impuestos sobre la renta, durante el año, comprendió lo siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|-----------|----------|
| Provisión cargada a resultados del año | \$ 77.390 | \$74.583 |
| Impuesto de renta diferido por exceso de depreciaciones y calculo actuarial | 3.919 | (1.351) |
| Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas. | (73.747) | (54.515) |
| Total impuesto de renta y complementarios por pagar | \$7.562 | \$18.717 |

Nota No. 17

Obligaciones laborales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Obligaciones laborales | \$2.448 | \$2.720 |
| Cesantías consolidadas | 28.638 | 24.842 |
| Vacaciones | 14.116 | 13.652 |
| Bonificaciones e intereses sobre cesantías | 22.645 | 31.857 |
| Otras | 9.964 | 2.291 |
| Total | \$ 77.811 | \$ 75.362 |
| Total corto plazo | (76.434) | (72.945) |
| Total largo plazo | \$1.377 | \$2.417 |

Empleados vinculados directamente por Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Matriz) y sus subordinadas durante el ejercicio:

2009

| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 106 | 39 | 145 | 31.287 | 17.062 | 48.349 |
| Confianza | 3.915 | 2.711 | 6.626 | 184.650 | 174.389 | 359.039 |
| Otros | 6.710 | 2.052 | 8.762 | 129.288 | 131.886 | 261.174 |
| Total | 10.731 | 4.802 | 15.533 | 345.225 | 323.337 | 668.562 |

2008

| Empleo directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 161 | 64 | 225 | 35.945 | 18.357 | 54.302 |
| Confianza | 3.502 | 2.235 | 5.737 | 152.163 | 155.834 | 307.997 |
| Otros | 5.967 | 1.690 | 7.657 | 111.717 | 115.376 | 227.093 |
| Total | 9.630 | 3.989 | 13.619 | 299.825 | 289.567 | 589.392 |



Nota No. 18**Pasivos estimados y provisiones**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|------------------------|----------|----------|
| Obligaciones laborales | \$6.425 | \$ 3.456 |
| Obligaciones fiscales | 26.119 | 28.412 |
| Para costos y gastos | 9.043 | 7.338 |
| Otros | 1.994 | 2.191 |
| Total | 43.581 | 41.397 |
| Total corto plazo | (43.581) | (37.261) |
| Total largo plazo | \$ 0 | \$4.136 |

Nota No. 19**Pensiones de jubilación**

La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales a diciembre 31.

| | 2009 | 2008 |
|---|-----------|----------|
| Cálculo actuarial por pensiones de jubilación | \$ 22.279 | \$22.431 |
| Total corriente | (3.628) | (3.977) |
| Total largo plazo | \$18.651 | \$18.454 |

Los cargos a resultados fueron los siguientes:

| | | |
|---------------------------------|---------|-----------|
| Por disminución de la provisión | (152) | \$(1.103) |
| Por pagos efectuados en el año | 2.380 | 4.961 |
| Total | \$2.228 | \$3.858 |

El pasivo actuarial al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se encuentra 100% amortizado, excepto el de Productos Alimenticios Doria S. A. S.

Los beneficios cubiertos son: las mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, los reajustes de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. Igualmente se incluyó el auxilio funerario en el personal a cargo totalmente de las empresas.

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido por el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional, el cual contempla, para las entidades no sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, incrementos futuros de salarios y pensiones para cada año utilizando para ello la tasa promedio de inflación del año 2004 y una vez la inflación de 2003, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística "DANE"

Para el caso de Ecuador, el método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el artículo 72 de la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el registro oficial 242 del 29-12-2007, así como en el artículo 25, literal f) del Reglamento de Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Por otra parte la norma laboral ecuatoriana inició en 1998 para trabajadores y empleados no afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y a partir de 1992 para trabajadores y empleados afiliados o no al IESS e inclusive en 1989 la Corte Constitucional declaró la imprescriptibilidad; Desde el punto de vista tributario está vigente la Jubilación Patronal desde 1998 según lo estipulado en el registro oficial 379 del 8 de agosto de 1998. En el cálculo se ha utilizado: tasa de interés actuarial real 4,00%; tasa financiera de descuento 6,50%; tasa de crecimiento de sueldos 2,4% anual; pensión mensual mínima US\$20.

El total de personas amparadas con los cálculos actuariales es de 374 personas a diciembre de 2009 y 398 a diciembre de 2008.

Nota No. 20**Reservas y revalorización del patrimonio****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. La 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 depreciación flexible:

Algunas de las subordinadas han constituido una reserva del 70% sobre el mayor valor de depreciación solicitada para efectos fiscales.

Reserva para readquisición de acciones:

Algunas de las compañías han constituido la reserva para readquisición de acciones, mediante el traslado de otras reservas. 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 el valor causado por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.



El saldo al 31 de diciembre se discrimina así:

| | 2009 | 2008 |
|-----------------------|------------|------------|
| Reservas obligatorias | \$ 121.355 | \$ 192.227 |
| Reservas ocasionales | 630.356 | 392.370 |
| Total reservas | \$751.711 | \$ 584.597 |

Revalorización del patrimonio

Se ha acreditado a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación correspondientes a los saldos de cuentas del patrimonio, hasta el 31 de diciembre de 2006. De acuerdo con normas vigentes en Colombia, este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional.

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 fiscales.

Nota No. 21

Superávit por valorización

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Valores mobiliarios | \$2.708.488 | \$1.420.006 |
| Propiedad, planta y equipo | 887.346 | 841.157 |
| Otros | 4.083 | 7.624 |
| Total valorizaciones | 3.599.917 | 2.268.787 |
| Menos intereses minoritarios | (1.280) | (1.200) |
| Total superávit por valorización | \$ 3.598.637 | \$ 2.267.587 |

Nota No. 22

Ingresos operacionales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|---|--------------|--------------|
| Nacionales por venta de productos, neto | \$ 3.092.027 | \$ 2.893.294 |
| Exportaciones y ventas en el exterior | 1.496.339 | 1.116.433 |
| Total | \$ 4.588.366 | \$ 4.009.727 |



**Nota No. 23****Gastos operacionales de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos del personal | \$114.975 | \$101.481 |
| Honorarios | 20.019 | 14.306 |
| Servicios | 24.181 | 18.914 |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 15.100 | 13.443 |
| Amortizaciones | 3.488 | 3.518 |
| Gastos de viaje | 9.684 | 8.485 |
| Depreciaciones | 8.677 | 4.515 |
| Contribuciones y afiliaciones | 6.000 | 4.322 |
| Gastos legales | 1.246 | 982 |
| Útiles y papelería | 2.457 | 1.613 |
| Otros | 13.048 | 12.198 |
| Total | \$ 218.875 | \$ 183.777 |

Nota No. 24**Gastos operacionales de ventas**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Gastos del personal | \$293.115 | \$250.608 |
| Honorarios | 21.245 | 23.748 |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 98.690 | 94.724 |
| Servicios | 488.944 | 439.642 |
| Gastos legales | 2.671 | 2.607 |
| Gastos de viaje | 22.444 | 22.596 |
| Comisiones | 15.719 | 6.051 |
| Depreciaciones | 24.925 | 17.676 |
| Amortizaciones | 2.285 | 4.017 |
| Combustibles y lubricantes | 6.019 | 6.245 |
| Provisión cartera | 8.079 | 6.739 |
| Material publicitario | 30.341 | 12.725 |
| Envases y empaques | 5.147 | 7.698 |
| Degustaciones y promociones | 12.966 | 7.421 |
| Útiles y papelería | 4.715 | 3.595 |
| Otros | 65.273 | 69.878 |
| Total | \$ 1.102.578 | \$ 975.970 |



**Nota No. 25****Dividendos y financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| De otras sociedades (Nota 9) | \$28.976 | \$27.907 |
| Diferencia en cambio | 71.254 | 45.965 |
| Utilidad en valoración de derivados | 39.756 | 39.467 |
| Intereses | 7.265 | 8.638 |
| Otros ingresos financieros | 2.271 | 2.942 |
| Total | \$149.522 | \$124.919 |

Nota No. 26**Gastos financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Intereses | \$80.314 | \$57.000 |
| Diferencia en cambio | 55.613 | 66.698 |
| Pérdida en valoración de derivados | 57.184 | 46.640 |
| Descuentos comerciales condicionados | 14.247 | 16.886 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 1.564 | 2.880 |
| Otros | 7.331 | 11.972 |
| Total | \$216.253 | \$202.076 |

Nota No. 27**Otros ingresos y egresos, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2009 | 2008 |
|---|----------|-----------|
| Recuperaciones | \$ 6.358 | \$ 26.534 |
| Utilidad en venta de inversiones | 2.124 | 80.511 |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo e intangibles | 116 | 464 |
| Indemnizaciones – reconocimientos | 1.183 | 1.036 |
| Arrendamientos | 504 | 304 |
| Servicios | 5.417 | 2.159 |
| Pérdida en venta y retiro de bienes | (1.414) | (3.936) |
| Donaciones | (4.927) | (3.748) |
| Amortización de intangibles | (5.628) | (21.649) |
| Amortización de crédito mercantil | (7.400) | (1.669) |
| Gastos extraordinarios | (10.771) | (8.738) |
| Permuta bonos | (68.269) | (34.847) |
| Otros, neto (1) | (4.246) | (52.588) |





| | 2009 | 2008 |
|---------|------------|------------|
| Totales | \$(86.953) | \$(16.167) |

En 2008 incluye \$55.067 correspondientes al gasto efectuado en el montaje del nuevo ERP.

NotaNo. 28

Relaciones financieras consolidadas

| | 2009 | 2008 |
|---|------------|-----------|
| De liquidez (activo corriente / pasivo corriente) Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. | 1,86 | 1,59 |
| De endeudamiento (pasivos totales / activos totales) Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros. | 22,21% | 27,5% |
| Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales) | 0,66 | 0,75 |
| Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales) | 4,65% | 7,46% |
| De rentabilidad (Utilidad neta / patrimonio) | 3,96% | 7,74% |
| (Utilidad neta / activos totales) | 3,08% | 5,60% |
| Ebitda consolidado | \$ 551.034 | \$569.823 |
| Ebitda sobre patrimonio total | 10,23% | 14,75% |

NotaNo. 29

Saldos y transacciones entre vinculados económicos

Operaciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. (casa matriz) o sus subordinadas con sociedades en las cuales los miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, Directivos o Accionistas de Grupo Nacional de Chocolates S.A., poseen una participación superior al 10%.

| | Valor operaciones 2009 | Valor operaciones 2008 | Efecto en resultados 2009 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2009 |
|--|------------------------|------------------------|---------------------------|---|
| Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A. (Coldeplast S.A.) | | | | |
| Dividendos pagados | 171 | 174 | N/A | N/A |
| Venta de bienes | 35 | 242 | 35 | 0% |
| Compra de bienes | 2 | 1.314 | 2 | 0% |
| Saldo por pagar | 0 | 124 | N/A | N/A |
| Novectra S.A. | | | | |
| Honorarios | 0 | 38 | 0 | 0% |



| | Valor operaciones 2009 | Valor operaciones 2008 | Efecto en resultados 2009 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2009 |
|--|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--|
| Compra de bienes | 0 | 13 | 0 | 0% |
| Cititrus Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria | | | | |
| Compra de bienes | 0 | 3 | 0 | 0% |
| Compañía Suramericana de Construcciones S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 0 | 48 | N/A | N/A |
| Fondo de Pensiones Obligatorias Protección S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 6.592 | 5.776 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 151 | 36 | N/A | N/A |
| Compañía Suramericana de Inversiones S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 14.907 | 15.059 | 14.907 | 0% |
| Dividendos pagados | 34.851 | 26.630 | N/A | N/A |
| Portafolio Inversiones Suramericana | | | | |
| Dividendos pagados | 11.106 | 2.225 | N/A | N/A |
| Honorarios | 539 | 0 | 539 | 0% |
| Sodexo Pass de Colombia | | | | |
| Venta de bienes | 0 | 243 | 0 | 0% |
| Compra de bienes | 2.194 | 2.171 | 2.194 | 0% |
| Compra de servicios | 2.039 | 500 | 2.039 | 0% |
| Saldo por cobrar | 0 | 90 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 558 | 381 | N/A | N/A |
| Comision por chequeras | 5 | 5 | 5 | 0% |
| Sodexo Colombia | | | | |
| Honorarios | 21 | 9 | 21 | 0% |
| Venta de servicios | 1 | 2 | 1 | 0% |
| Compra de servicios | 7.294 | 2.695 | 7.294 | 1% |
| Venta de bienes | 6.533 | 2.025 | 6.533 | 0% |
| Compra de bienes | 20.712 | 10.744 | 20.712 | 2% |
| Saldo por cobrar | 955 | 515 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 1.859 | 1.535 | N/A | N/A |
| Ingresos por asistencia técnica | 7 | 1 | 7 | 0% |
| Protección S.A. | | | | |
| Venta de servicios | 0 | 32 | 0 | 0% |
| Saldo por cobrar | 0 | 21 | N/A | N/A |
| Cia de Inversiones La Merced | | | | |
| Dividendos recibidos | 0 | 2.640 | 0 | 0% |
| Dividendos pagados | 1.996 | 3.573 | N/A | N/A |
| Inversiones Argos S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 12.250 | 12.643 | 12.250 | 0% |
| Dividendos pagados | 2.503 | 2.167 | N/A | N/A |
| Honorarios | 919 | 0 | 919 | 0% |
| Enlace Operativo | | | | |
| Venta de servicios | 3 | 0 | 3 | 0% |
| Saldo por cobrar | 6 | 0 | N/A | N/A |

| | Valor operaciones 2009 | Valor operaciones 2008 | Efecto en resultados 2009 | % de part en ingresos (gastos) operacionales 2009 |
|---|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--|
| Saldo por pagar | 906 | 906 | N/A | N/A |
| Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. | | | | |
| Venta de servicios | 0 | 1 | 0 | 0% |
| Saldo por cobrar | 0 | 2 | N/A | N/A |
| Microplast S.A. | | | | |
| Venta de bienes | 11 | 3 | 11 | 0% |
| Compra de bienes | 25.612 | 9.795 | 25.612 | 2% |
| Compra de servicios | 36 | 26 | 36 | 0% |
| Honorarios | 7 | 0 | 7 | 0% |
| Saldo por pagar | 2.684 | 1.292 | N/A | N/A |
| Bancolombia S.A. | | | | |
| Venta de bienes | 2.449 | 0 | 2.449 | 0% |
| Venta de servicios | 288 | 281 | 288 | 0% |
| Compra de servicios | 5.372 | 9.848 | 5.372 | 0% |
| Honorarios | 11 | 0 | 11 | 0% |
| intereses | 2.858 | 0 | 2.858 | 0% |
| Comisiones | 225 | 114 | 225 | 0% |
| Otros (financieros) | 40 | 4 | 40 | 0% |
| Saldo por cobrar | 633 | 215 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 16.193 | 3.838 | N/A | N/A |

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.



8.3.3. Consolidados 2008 – 2007

8.3.3.1. Estados Financieros

GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
EN DICIEMBRE 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2008 | 2007 |
|--|---------|-----------|-----------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | 4 | 200.123 | 134.295 |
| Inversiones temporales | | 0 | 6.771 |
| Deudores, neto | 5 | 645.639 | 418.070 |
| Inventarios, neto | 6 | 528.465 | 434.839 |
| Diferidos y otros activos | 7 y 8 | 14.044 | 47.596 |
| Total activo corriente | | 1.388.271 | 1.041.571 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones permanentes, neto | 9 | 299.414 | 322.254 |
| Deudores | 5 | 10.992 | 8.613 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 10 | 767.527 | 653.908 |
| Intangibles, neto | 11 | 543.336 | 564.218 |
| Diferidos y otros activos | 7 y 8 | 58.226 | 21.737 |
| Valorizaciones | 21 | 2.268.787 | 2.736.001 |
| Total activo no corriente | | 3.948.282 | 4.306.731 |
| Total del activo | | 5.336.553 | 5.348.302 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | 8 y 13 | 349.791 | 248.058 |
| Proveedores | 14 | 163.812 | 146.091 |
| Cuentas por pagar | 15 | 172.987 | 140.486 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 16 | 61.484 | 55.981 |
| Obligaciones laborales | 17 | 72.945 | 56.893 |
| Pasivos estimados y provisiones | 18 y 19 | 41.238 | 33.956 |
| Diferidos y otros pasivos | | 8.788 | 17.398 |
| Total del pasivo corriente | | 871.045 | 698.863 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Obligaciones financieras | 8 y 13 | 535.026 | 470.445 |
| Cuentas por pagar | 15 | 160 | 158 |
| Obligaciones laborales | 17 | 2.417 | 1.628 |
| Pasivos estimados y provisiones | 18 y 19 | 22.590 | 23.775 |
| Diferidos y otros pasivos | | 38.131 | 21.074 |
| Total del pasivo no corriente | | 598.324 | 517.080 |
| Total del pasivo | | 1.469.369 | 1.215.943 |
| INTERÉS MINORITARIO | | 2.751 | 2.964 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | | 2.176 | 2.176 |
| Superávit de capital | | 24.457 | 24.457 |
| Reservas | 20 | 584.597 | 576.593 |
| Revalorización del patrimonio | 20 | 686.565 | 544.010 |
| Resultados del ejercicio | | 299.051 | 247.313 |
| Superávit por valorización | 21 | 2.267.587 | 2.734.846 |
| Total del patrimonio | | 3.864.433 | 4.129.395 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO | | 5.336.553 | 5.348.302 |
| Cuentas de orden | | | |
| Deudoras | 12 | 251.833 | 1.232.129 |
| Acreedoras | 12 | 930.718 | 803.492 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO
Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
Joaquín Guillermo Molina Morales
Revisor Fiscal
T.P. No. 47170-T
(Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | NOTAS | 2008 | 2007 |
|---|-----------|--------------|--------------|
| Ingresos operacionales | 22 | \$ 4.009.727 | \$ 3.449.517 |
| Costo de ventas | | (2.384.094) | (2.035.308) |
| Utilidad bruta | | 1.625.633 | 1.414.209 |
| Gastos operacionales de: | | | |
| Administración | 23 | (183.777) | (165.507) |
| Ventas | 24 | (975.970) | (815.817) |
| Utilidad operacional | | 465.886 | 432.885 |
| Otros Ingresos (Egresos) - Neto | | | |
| Ingresos por dividendos y financieros | 25 | 124.919 | 113.977 |
| Gastos financieros | 26 | (202.076) | (178.537) |
| Otros ingresos y egresos, neto | 27 | (16.167) | (20.795) |
| Total otros ingresos (egresos) - no operacionales | | (93.324) | (85.355) |
| Utilidad antes de provisión para impuesto de renta e interés minoritario | | 372.562 | 347.530 |
| Provisión para impuesto sobre la renta: | 16 | | |
| Corriente | | (74.583) | (84.311) |
| Diferido | | 1.351 | (15.676) |
| Utilidad antes de interés minoritario | | 299.330 | 247.543 |
| Interés minoritario | | (279) | (230) |
| Utilidad neta | | 299.051 | 247.313 |
| Utilidad neta por acción (en pesos colombianos) | | 687,28 | 568,37 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. No. 24769-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
Revisor Fiscal
T.P. No.47170-T
(Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S. A.
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | Notas | 2008 | 2007 |
|--|-------|-----------|-----------|
| Capital social | | | |
| Saldo inicial y final | | \$2.176 | 2.176 |
| Prima en colocación de acciones | | | |
| Saldo inicial y final | | 24.457 | 24.457 |
| Reservas | (20) | | |
| Saldo inicial | | 576.593 | 567.913 |
| Apropiaciones | | 124.198 | 17.654 |
| Movimiento durante el período | | (116.194) | (8.974) |
| Saldo final | | 584.597 | 576.593 |
| Revalorización del patrimonio | (20) | | |
| Saldo inicial | | 544.010 | 556.376 |
| Movimiento durante el período | | 142.555 | (12.366) |
| Saldo final | | 686.565 | 544.010 |
| Superávit por valorizaciones | (21) | | |
| Saldo inicial | | 2.734.846 | 2.590.427 |
| Minoritarios | | (1.200) | (1.155) |
| Movimiento durante el período | | (466.059) | 145.574 |
| Saldo final | | 2.267.587 | 2.734.846 |
| Utilidad neta del año | | 299.051 | 247.313 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 3.864.433 | 4.129.395 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T
 (Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.
Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR: | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| UTILIDAD NETA | \$ 299.051 | \$ 247.313 |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: | | |
| Depreciaciones | 92.311 | 84.146 |
| Recuperación de Amortización pensiones de jubilación | (1.103) | (745) |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos | 77.323 | 31.142 |
| Recuperación de provisión propiedad, planta y equipo e intangibles | (3.613) | (9.520) |
| Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo | (78.834) | (293) |
| Diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera | (61) | 60 |
| Efecto neto de la conversión de estados financieros en moneda extranjera | (4.874) | 123 |
| Intereses minoritarios | 279 | 230 |
| RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS EN OPERACIONES | 380.479 | 352.456 |
| Más: | | |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo | 1.173 | 1.274 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes | 136.089 | 9.620 |
| Disminución de otras inversiones por traslado al corto plazo | 0 | 6.772 |
| Obligaciones financieras y otros créditos obtenidos a largo plazo | 64.650 | 0 |
| Aumento de obligaciones laborales a largo plazo | 790 | 430 |
| Aumento de pasivos estimados y provisiones, otros pasivos y pasivos diferidos | 17.356 | 15.260 |
| RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR FUENTES DIFERENTES A OPERACIONES | 220.058 | 33.356 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS | 600.537 | 385.812 |
| RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN: | | |
| Dividendos decretados | 120.157 | 101.819 |
| Adquisición de inversiones permanentes | 8.615 | 8.764 |
| Adquisición de intangibles y diferidos | 51.686 | 41.655 |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos | 212.252 | 152.100 |
| Efecto de la consolidación diferente a resultados | 15.389 | 17.205 |
| Disminución de Obligaciones financieras | 0 | 48.072 |
| Disminución de pasivos estimados y provisiones, y pasivos diferidos | 300 | 714 |
| Aumento de deudores | 2.377 | 1.721 |
| Impuesto al Patrimonio | 15.243 | 15.322 |
| TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS | 426.019 | 387.372 |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO | \$ 174.518 | \$ (1.560) |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T
 (Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES
Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo Consolidado (continuación)
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | \$ 65.828 | \$ (12.726) |
| Inversiones temporales | (6.771) | 6.772 |
| Deudores | 227.569 | 43.233 |
| Inventarios | 93.626 | 63.140 |
| Diferidos y otros activos | (33.552) | 35.405 |
| TOTAL | 346.700 | 135.824 |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | (101.733) | (60.697) |
| Proveedores | (17.721) | 103 |
| Cuentas por pagar | (32.501) | (31.652) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (5.503) | (1.682) |
| Obligaciones laborales | (16.052) | (11.809) |
| Pasivos estimados y provisiones | (7.282) | (20.491) |
| Diferidos y otros pasivos | 8.610 | (11.156) |
| TOTAL | (172.182) | (137.384) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL DE TRABAJO | \$ 174.518 | \$ (1.560) |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T
 (Ver informe adjunto)





GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES: | | |
| UTILIDAD NETA | \$ 299.051 | \$ 247.313 |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que noafectan el efectivo: | | |
| Depreciaciones | 92.311 | 84.146 |
| Recuperación de Amortización pensiones de jubilación | (1.103) | (745) |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos | 77.323 | 31.142 |
| Recuperación de provisión propiedad, planta y equipo e intangibles | (3.613) | (9.520) |
| Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo | (78.834) | (293) |
| Diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera | (61) | 60 |
| Provisión y/o castigos de deudores neto | 1.496 | 5.861 |
| Provisión (Recuperación) de inventarios | 2.137 | (1.019) |
| Efecto neto de la conversión de estados financieros en moneda extranjera | (4.874) | 123 |
| Intereses minoritarios | 279 | 230 |
| Pago Impuesto al Patrimonio | (22.864) | (7.661) |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | | |
| Inversiones | 6.771 | 0 |
| Deudores | (231.442) | (50.815) |
| Inventarios | (95.763) | (62.121) |
| Diferidos y otros activos | 33.552 | (35.405) |
| Proveedores y cuentas por pagar | 45.535 | 29.166 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 13.124 | (5.979) |
| Obligaciones laborales | 16.842 | 12.239 |
| Pasivos estimados y provisiones | 6.982 | 19.778 |
| Diferidos y otros pasivos | 8.744 | 26.416 |
| EFFECTIVO PROVISTO POR LAS OPERACIONES | 165.593 | 282.916 |
| FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de inversiones permanentes | (8.615) | (8.764) |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos | (212.252) | (152.100) |
| Adquisición de intangibles y diferidos | (51.686) | (41.655) |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo | 1.173 | 1.274 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes | 136.089 | 9.620 |
| EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (135.291) | (191.625) |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Dividendos pagados | (115.468) | (99.437) |
| Efecto de la consolidación diferente a resultados | (15.389) | (17.205) |
| Aumento neto de obligaciones financieras | 166.383 | 12.625 |
| EFFECTIVO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 35.526 | (104.017) |
| Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo | 65.828 | (12.726) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 134.295 | 147.021 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$ 200.123 | \$ 134.295 |

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integral de los estados financieros consolidados.

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
 Contador General
 T.P. No. 24769-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

Joaquín Guillermo Molina Morales
 Revisor Fiscal
 T.P. No.47170-T
 (Ver informe adjunto)





8.3.3.2. Certificación del Revisor Fiscal



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Edificio Forum Torre II
Calle 7 Sur No. 43-70, Piso 11
Apartado 81164 Envigado
Corredor: 325 43 20
Fax: 325 43 22
Medellín, Colombia
www.pwc.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

24 de febrero de 2009

A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.

He auditado los balances generales consolidados de Grupo Nacional de Chocolates S. A. y sus Compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados 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.

Dichos estados financieros consolidados, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía tanto en su preparación como en su correcta presentación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. 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 dichos estados financieros consolidados 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 planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros consolidados comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados. 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 consolidados en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros consolidados que expreso en el párrafo siguiente.





A los señores Accionistas de
Grupo Nacional de Chocolates S. A.
24 de febrero de 2009

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nacional de Chocolates S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 de Colombia, uniformemente aplicados.

Joaquín Guillermo Molina M.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 47170-T



8.3.3.3. Certificación del Representante Legal y del Contador

Los suscritos Representante Legal y el Contador General de
Grupo Nacional de Chocolates S.A.

CERTIFICAMOS:

24 de febrero de 2009

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros Consolidados, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los Estados financieros de la Compañía Matriz y sus subordinadas debidamente certificados y dictaminados.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los Estados Financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos existen y las transacciones registradas se han realizado durante dichos años.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de las Compañías.
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 a las Compañías 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 las Compañías. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y control de la información financiera y para su adecuada presentación a terceros usuarios de la misma.

ORIGINAL FIRMADO

Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente

ORIGINAL FIRMADO

Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General
T.P. 24769-T

8.3.3.4. Notas a los Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados**Años terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007.****(Con valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).****Nota No. 1****Bases de consolidación****1.1 Entidad y objeto social de la Matriz y las Compañías Subordinadas.****Grupo Nacional de Chocolates S. A. (Compañía Matriz)**

Grupo Nacional de Chocolates 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 con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

El objeto social de la Compañía Matriz 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 incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, nacionalidad, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

Alimentos Cárnicos S. A.

Es una sociedad anónima colombiana, constituida el 20 de agosto de 1968, con vigencia hasta el 20 de agosto del 2090 y con domicilio principal en Yumbo, Valle.

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 y en especial de la carne y productos agrícolas; la distribución y venta de sus propios productos y la comercialización de productos de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la comercialización de equipos, insumos, elementos y técnicas agropecuarias para la explotación agrícola, así como la prestación de servicios de asistencia técnica pecuaria y agrícola.

Alimentos Cárnicos S. A., antes denominada Rica Rondo Industria Nacional de Alimentos S. A., por medio de fusión por absorción y escisión por creación simultánea, solemnizada el 28 de diciembre de 2007, absorbió a las compañías Frigorífico Suizo S. A., Productos Alimenticios Mil Delicias S. A., Frigorífico Continental S. A., Frigorífico del Sur S. A., Tecniagro S. A., y Proveg Limitada; y al escindir-se se creó la sociedad Portafolio de Alimentos S. A., a la cual se transfirieron las inversiones que tenían las compañías absorbidas. La actividad actual de Alimentos Cárnicos S.A. se enfoca en el desarrollo exclusivo de las operaciones industriales y comerciales.

Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A.:

Constituida el 10 de octubre de 2008 y con vigencia hasta el 30 de abril del año 2090; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Cota (Cundinamarca).

Su objeto social consiste en ser usuario industrial de servicios de Zona Franca, principalmente la del procesamiento, fabricación, compra y/o venta de productos alimenticios y la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios.

Blue Ribbon Products S. A.:

Constituida el 19 de enero de 1970 y de duración perpetua. Sociedad panameña, con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria manufacturera, mercantil o financiera, así como comprar, o de otros modos adquirir, tener, vender, disponer y a base de comisión, o en otra forma productos, objetos, mercancía y materiales de cualquier clase y descripción, sean conocidos ahora o que se describan o inventen en el futuro.

Compañía de Cacao del Perú S. A. C.:

Constituida el 23 de agosto de 2006 bajo la denominación de Brent S.A.C. La sociedad cambió su nombre en enero de 2007 por la de Compañía de Cacao del Perú S.A.C. Su duración es indeterminada y con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú. La Compañía inició sus actividades a partir de marzo de 2007.

La actividad principal de la Compañía consiste en el acopio, compra, venta, comercialización, distribución, importación, exportación y transformación de productos agrícolas, productos de consumo humano y comestibles de toda clase, para sí o para terceros. Actualmente comercializa granos de cacao en el país.

Compañía de Galletas Noel S. A., “GALLETAS NOEL S. A.”:

Constituida el 13 de agosto de 1998 y con vigencia hasta el 28 de julio del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín.

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; 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. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la Ley.

Compañía de Galletas Noel CR, 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. Esta compañía fué fusionada con Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A, el 1 de julio de 2008. Su objeto social consistió 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.

Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A.:

Constituida el 18 de octubre de 2004 y con vigencia hasta el 18 de octubre de 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 galletas. En el año 2008 mediante fusión absorbe a Compañía de Galletas Noel CR, S.A.

Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A.:

Constituida el 17 de mayo de 2002 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en manufacturar y distribuir alimentos de consumo masivo tales como galletas, productos de panadería, enlatados y otros; establecer y tramitar y llevar a cabo negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo, comprar, vender y negociar toda clase de productos alimenticios, acciones de capital, valores y valores de toda clases; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima.

Compañía Nacional de Chocolates S. A.:

Constituida el 8 de octubre de 2002 y con vigencia hasta el 8 de octubre del año 2052; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Cuenta con dos fábricas ubicadas en las ciudades de Bogotá D.C., y Rionegro.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, y los negocios que directamente se relacionen con dichas industrias, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y de fabricación de chocolates y sus derivados.

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.

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.

Cordialsa Boricua Empaque, Inc.:

Constituida el 1 de enero de 2004 y de plazo ilimitado; sociedad puertorriqueña, con domicilio principal en la ciudad de San Juan, Puerto Rico.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Costa Rica 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, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Honduras S. A.:

Constituida el 29 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinida; sociedad hondureña con domicilio principal en la ciudad de Tegucigalpa, Honduras.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

Cordialsa de México S. A. de C. V.:

Constituida el 15 de julio de 2002 y con vigencia hasta el 15 de julio del año 2102; sociedad de nacionalidad mexicana y con domicilio principal en la ciudad de México, Distrito Federal. Su objeto social consiste en la importación, exportación, representación, comercialización, distribución, fabricación, maquila, compra y venta de toda clase de productos alimenticios para el ser humano.

Cordialsa El Salvador, S. A. de C. V.:

Constituida el 25 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinida; sociedad salvadoreña con domicilio principal en la ciudad de San Salvador, Salvador. Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Nicaragua S. A.:

Constituida el 11 de noviembre de 2004 y con vigencia hasta el 11 de noviembre de 2103; sociedad nicaragüense y con domicilio principal en la ciudad de Managua, Nicaragua.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Panamá S. A.:

Constituida el 9 de noviembre de 2004 y de duración perpetua; sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa USA, Inc.:

Constituida el 22 de marzo de 2004 y con duración indefinida. El domicilio principal es el Estado de Texas, Estados Unidos de América. Su nacionalidad es estadounidense. Su objeto social consiste en la explotación de cualquier actividad legal diferente a la bancaria, fiduciaria, o la práctica de una profesión permitida a ser incorporada por el Código de Sociedades de Texas. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Venezuela S. A. (Antes Cordialsa Noel de Venezuela S. A.):

Constituida el 15 de noviembre de 1995 y con vigencia hasta el 15 de noviembre de 2094; sociedad venezolana con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, incluida la fabricación, venta, distribución, importación y comercialización. Así mismo la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., CORDIALSA:

Constituida el 3 de febrero de 1995 y con vigencia hasta año 2045; Sociedad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Quito, Ecuador. Su objeto social consiste en la explotación, distribución y comercialización de la industria de alimentos en general.

Distribuidora Cordialsa Guatemala S. A.:

Constituida el 18 de noviembre de 2004 y de duración indefinida Sociedad guatemalteca con domicilio principal en el departamento de Guatemala, Guatemala. Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

Distribuidora Maple de Colombia Ltda.:

Constituida el 19 de mayo de 1982 y con vigencia hasta el 18 de mayo del año 2012; sociedad colombiana con domicilio principal en el municipio de Envigado (Antioquia).

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de toda clase de productos alimenticios para el consumo directo o para su preparación; la representación de productos nacionales o extranjeros y la inversión en unidades o empresas productoras, procesadoras o comercializadoras de productos alimenticios o empresas agroindustriales.

Distribuidora Tropical S. A.:

Constituida el 18 de noviembre de 1992, y con vigencia hasta el 18 de noviembre del año 2091; sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, República de Nicaragua. Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de galletas y en general a la compra y venta, exportación, importación, empaque, industrialización y comercialización de toda clase de productos alimenticios, exportación e importación de mercancías de toda clase y cualesquiera bienes muebles de lícito comercio y celebrar toda clase de contratos y contraer obligaciones, ejecutar cualquier acto o contrato jurídico que no estuviese prohibido.

Dulces de Colombia S. A., “DULCO S. A.”:

Constituida el 30 de marzo de 1993 y con vigencia hasta el 30 de marzo del año 2093; sociedad colombiana con domicilio principal en el municipio de Carmen de Viboral (Antioquia). Su objeto social consiste en la producción de alimentos en general y especialmente, confites, azúcares y mieles, así como la distribución, venta y comercio en general de dichos productos.

Ernesto Berard S. A.:

Constituida el 21 de febrero de 1978 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en Chiriquí, República de Panamá.

Su objeto social consiste en la fabricación de embutidos, chorizos enlatados de res, cerdos, aves y procesamientos de productos cárnicos en general y otras actividades asociadas.

Gestión Cargo Zona Franca S. A.:

Constituida el 10 de octubre de 2008 y con vigencia hasta el 30 de abril del año 2090; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Cartagena. Su objeto social consiste en ser usuario industrial de servicios de Zona Franca.

Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A.:

Constituida el 12 de diciembre de 1995 y su plazo de duración es hasta el 12 de diciembre de 2094; sociedad venezolana y con domicilio principal en la ciudad de Caracas. Su objeto social consiste en la producción, importación, explotación y comercialización de alimentos y de productos en general. Así mismo la inversión de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Industria Colombiana de Café S. A. “Colcafé S. A.”:

Constituida el 1 de junio de 1950 y con vigencia hasta el 1o. de junio del año 2074; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en la explotación de industrias de café y alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente.

Industria de Alimentos Zenú S. A., ZENÚ S. A. o IDAZ S. A.:

Constituida el 20 de agosto de 2002 y con vigencia hasta el 20 de agosto del año 2090; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. 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 especialmente de la carne; la distribución, venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la Compañía o por otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la Ley.

Industrias Noel U.S.A CO.:

Constituida el 14 de enero de 1997 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Coral Gables, Florida. Su objeto Social es la celebración de todos los negocios lícitos según las leyes de los Estados Unidos y del Estado de la Florida, especialmente los relacionados con la industria de alimentos, la producción de materiales para el consumo humano y todos los actos necesarios para cumplir tal cometido. Industrias Noel U.S.A CO está inactiva por disolución administrativa desde el 16 de septiembre de 2005. La compañía matriz posee indirectamente el 100% de la inversión en esta sociedad.

Inversiones Maple S. A.:

Constituida el 10 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 7 de diciembre del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la Compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Inversiones Proveg S. A.:

Constituida el 31 de agosto de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, comercializar, y otorgar licenciamiento, sobre todo tipo de intangibles susceptibles de explotación económica. En el año 2008 mediante fusión absorbe a Proveg Investments S.A., Tropical Foods Investments S.A., Pozuelo Investments S.A., Hermo Investments S.A. y Maple Development LLC.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A.:

Constituida el 11 de abril de 2008 y con vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; sociedad colombiana 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, son marcas propias o de terceros, así como el envasado y empaclado de éstos.

Litoempaques S. A.:

Constituida el 16 de marzo de 1995 y con vigencia hasta el 16 de marzo del año 2094; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. 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 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.

Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A.:

Constituida el 29 de enero de 1964 y con vigencia hasta el 29 de enero del año 2063; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C. Su objeto social es la producción y comercialización de comestibles y productos alimenticios en general, y de manera especial de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos y preparaciones a base de frutas.

Molino Santa Marta S. A.:

Constituida el 18 de abril de 1980 y con vigencia hasta el 18 de abril del año 2070; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Santa Marta. Su objeto social consiste en la molturación de granos y desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con esa industria.

Novaventa S. A.:

Constituida el 3 de octubre de 2000 y con vigencia hasta el 3 de octubre del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, los de chocolate y sus derivados, la galletería y la confitería y en general, de los

negocios que directa o indirectamente se relacionen con dichas industrias, así como la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los alimentos descritos.

Pastas Comarrico S. A.:

Constituida el 30 de noviembre de 2004 y con vigencia hasta 30 de noviembre del año 2024; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Barranquilla. Su objeto social consiste en la producción, distribución y comercialización de alimentos y sus derivados, en general; y de manera especial la elaboración de pastas alimenticias en sus diversas formas y sus derivados.

Portafolio de Alimentos S.A.:

Constituida el 28 de diciembre de 2007 y con vigencia hasta el 1 de junio del año 2070; sociedad colombiana con domicilio en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades de la compañía 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 incorporeales con la finalidad de precautelación de capital.

Productos Alimenticios Doria S. A.:

Constituida el 18 de noviembre de 1966 y con vigencia hasta el 5 de junio del año 2050; sociedad colombiana 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 las industrias de alimentos.

Servicios Nacional de Chocolates S. A.:

Constituida el 21 de abril de 2006 y con vigencia hasta el 30 de marzo del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. 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.

Setas Colombianas S. A.:

Constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín y opera a través de la planta ubicada en el municipio de Yarumal. 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.

Tropical Coffee Company S. A. "TROPICOFFEE":

Constituida el 31 de marzo de 1950 y con vigencia hasta el 31 de marzo del año 2050; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Santa Marta. La Compañía tiene por objeto el montaje y la explotación de

industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente para producir, fabricar y/o maquilar productos para su comercialización en los mercados nacional e internacional.

Valores Nacionales S. A.:

Constituida el 9 de diciembre de 2002 y con vigencia hasta el 9 de diciembre del año 2052; sociedad colombiana con domicilio principal en la ciudad de Medellín. Su objeto social consiste en la inversión o aplicación de recursos de la Compañía en empresas organizadas bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley.

Proveg Investments S.A.

Constituida el 17 de febrero de 2003 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá. Su objeto social consiste en establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista, administradora de inversiones; comprar, vender y negociar en toda clase de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo, con o sin garantía; celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización o cumplimiento de todos o cualesquiera contratos; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado a las sociedades anónimas; y hacer cualesquiera de los actos que preceden como principales, agentes o en cualquier otro carácter representativo, sea el que fuere. El 26 de marzo de 2008 se solemnizó la fusión por absorción, en la que Proveg Investments S.A., se disolvió sin liquidarse y fue absorbida por Inversiones Proveg S.A.

Tropical Foods Investments S.A.:

Constituida el 22 de noviembre de 2004 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá. Su objeto social consiste en establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista, administradora de inversiones; comprar, vender y negociar en toda clase de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo, con o sin garantía; celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización o cumplimiento de todos o cualesquiera contratos; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado a las sociedades anónimas; y hacer cualesquiera de los actos que preceden como principales, agentes o en cualquier otro carácter representativo, sea el que fuere. El 26 de marzo de 2008 se solemnizó la fusión por absorción, en la que Tropical Foods Investments S.A., se disolvió sin liquidarse y fue absorbida por Inversiones Proveg S.A.

Pozuelo Investments S.A.:

Constituida el 16 de febrero de 2005 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá. Su objeto social consiste en establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; comprar, vender y negociar en todas las clases de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo, con o sin garantía; celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización o cumplimiento de todos o cualesquiera contratos; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado a las sociedades anónimas; y hacer cualesquiera de los actos que preceden como principales, agentes o en cualquier otro carácter representativo, sea el que fuere. El 26 de marzo de 2008 se solemnizó la fusión por absorción, en la que Pozuelo Investments S.A., se disolvió sin liquidarse y fue absorbida por Inversiones Proveg S.A.

Hermo Investments S.A:

Constituida el 18 de enero de 2005 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá., Su objeto social consiste en establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; comprar, vender y negociar en todas las clases de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo, con o sin garantía; celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización o cumplimiento de todos o cualesquiera contratos; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado a las sociedades anónimas; y hacer cualesquiera de los actos que preceden como principales, agentes o en cualquier otro carácter representativo, sea el que fuere. El 26 de marzo de 2008 se solemnizó la fusión por absorción, en la que Hermo Investments S.A. se disolvió sin liquidarse y fue absorbida por Inversiones Proveg S.A.

Maple Development LLC.: Constituida el 22 de junio de 2005 y de duración perpetua. El domicilio principal es la ciudad de Delaware, Estados Unidos de América., Su objeto social consiste en llevar a cabo cualquier negocio lícito. El 26 de marzo de 2008 se solemnizó la fusión por absorción, en la que Maple Development LLC., se disolvió sin liquidarse y fue absorbida por Inversiones Proveg S.A.

1.2 Información financiera

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías fueron eliminados en la consolidación.

A continuación se detalla la participación consolidada de la Compañía Matriz en el patrimonio de sus subordinadas y la información financiera de las mismas. Las cifras presentadas 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:

2008

| Sociedad | Participación Consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio. | Utilidad (Pérdida) | Resultados periodos anteriores | Superávit por valoriz. | Total patrimonio. |
|---|---------------------------|-------------|-----------|----------------|----------------------|-----------|------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------|
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 100,0000% | \$3.957.512 | \$ 83.903 | \$2.176 | \$1.287.470 | \$694.951 | \$706.685 | \$291.006 | \$ 0 | \$ 891.321 | \$ 3.873.609 |
| Cia. Nacional de Chocolates S.A. | 100,0000% | 940.985 | 439.643 | 22 | 152.522 | 120.380 | 28.148 | 33.794 | 0 | 166.476 | 501.342 |
| Tropical Coffee Company S.A. | 100,0000% | 26.388 | 2.143 | 4.891 | 0 | 5.015 | 759 | 132 | 0 | 13.448 | 24.245 |
| Productos Alimenticios Doria S.A. | 100,0000% | 143.998 | 25.986 | 6.853 | 0 | 37.059 | 29.294 | 4.552 | 0 | 40.254 | 118.012 |
| Ind. Colombiana de Café S.A. | 100,0000% | 540.547 | 106.542 | 16 | 85.999 | 59.913 | 76.135 | 33.112 | 0 | 178.830 | 434.005 |
| Valores Nacionales S.A. | 100,0000% | 1.288.143 | 98.827 | 11.416 | 103.906 | 241.824 | 65.788 | 94.348 | 0 | 672.034 | 1.189.316 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. | 100,0000% | 846.705 | 355.124 | 116.660 | 48.370 | 55.564 | 7.821 | 44.598 | 0 | 218.568 | 491.581 |
| Ind. De Alimentos Zenú S.A. | 100,0000% | 507.098 | 260.964 | 250 | 83.689 | 58.881 | 25.208 | 16.645 | 0 | 61.461 | 246.134 |
| Molino Santa Marta S.A. | 100,0000% | 148.932 | 23.200 | 30 | 14.132 | 32.749 | 51.091 | 10.695 | 0 | 17.035 | 125.732 |
| Alimentos cárnicos S.A. | 100,0000% | 471.826 | 219.077 | 43.320 | 14.166 | 137.653 | 456 | 9.843 | 0 | 47.311 | 252.749 |
| Dulces de Colombia S.A. | 100,0000% | 66.002 | 35.100 | 1.000 | 3.588 | 5.679 | 8.847 | 4.281 | (3,422) | 10.929 | 30.902 |
| Litoempaques S.A. | 100,0000% | 22.228 | 527 | 4.000 | 0 | 4.991 | 7.309 | 281 | 0 | 5.120 | 21.701 |
| Novaventa S.A. | 100,0000% | 22.733 | 14.655 | 600 | 0 | 2.478 | 119 | 4.765 | 0 | 116 | 8,078 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. | 100,0000% | 71.739 | 31 | 105 | 4.197 | 27.150 | 30.344 | 9.976 | 0 | (64) | 71,708 |
| Cordialsa Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 74.140 | 68.707 | 692 | 0 | 69 | 2.660 | (11) | 2,034 | (11) | 5,433 |
| Ind. De Alimentos Hermo de Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 172.938 | 75.929 | 4.034 | 0 | 423 | 24.071 | 24.337 | 44,155 | (11) | 97,009 |



| Sociedad | Participación Consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimon. | Utilidad (Pérdida) | Resultados periodos anteriores | Superávit por valoriz. | Total patrimon. |
|--|---------------------------|-----------|---------|----------------|----------------------|----------|----------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------|
| Cordialsa México S.A. de C.V. (1) | 100,000% | 7,195 | 5,019 | 4,208 | 0 | 0 | 0 | (962) | (1,070) | 0 | 2,176 |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. (1) | 100,000% | 18,964 | 15,682 | 3,872 | 0 | 208 | 0 | 530 | (1,328) | 0 | 3,282 |
| Cordialsa USA. Inc. (1) | 100,000% | 3,805 | 484 | 3,754 | 0 | 0 | 0 | 3 | (436) | 0 | 3,321 |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1) | 100,000% | 9,732 | 3,369 | 6,756 | 0 | 0 | 0 | 436 | (829) | 0 | 6,363 |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR. S.A. (1) | 100,000% | 21.000 | 3.593 | 13.508 | 0 | 52 | 0 | 2.858 | 989 | 0 | 17.407 |
| Cordialsa CR S.A. (1) | 100,000% | 482 | 0 | 355 | 424 | 15 | 0 | (292) | (20) | 0 | 482 |
| Cordialsa Panamá S.A. (1) | 100,000% | 372 | 11 | 1.809 | 0 | 0 | 0 | (12) | (1.436) | 0 | 361 |
| Cordialsa Honduras S.A. (1) | 100,000% | 74 | 326 | 311 | 376 | 0 | 0 | (495) | (444) | 0 | (252) |
| Cordialsa Nicaragua S.A. (1) | 100,000% | 28 | 0 | 440 | 0 | 0 | 0 | 1 | (413) | 0 | 28 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A.(1) | 100,000% | 1.750 | 1.570 | 941 | 0 | 0 | 0 | (78) | (683) | 0 | 180 |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (1) | 100,000% | 1.789 | 1.800 | 951 | 0 | 0 | 0 | (80) | (882) | 0 | (11) |
| Pastas Comarico S.A. | 100,000% | 23.562 | 9.411 | 400 | 6.951 | 1.792 | 240 | 2.866 | (1.756) | 3.658 | 14.151 |
| Setas Colombianas S.A. (1) | 94,7915% | 55.721 | 3.354 | 15.680 | 3.800 | 5 | 34.439 | 5.305 | (29.906) | 23.044 | 52.367 |
| Meals de Colombia S.A. | 100,000% | 228.655 | 160.368 | 22.642 | (10.957) | 13.356 | 591 | 2.300 | 0 | 40.355 | 68.287 |
| Inversiones Proveg S.A.(1) | 100,000% | 314.855 | 3 | 410 | 314.471 | 0 | 0 | (20) | (9) | 0 | 314.852 |
| Blue Ribbon Products S.A. (1) | 100,000% | 69.826 | 6.467 | 69.852 | 0 | 0 | 0 | (1.310) | (5.183) | 0 | 63.359 |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR. S.A.(1) | 100,000% | 419.704 | 84.956 | 285.800 | 0 | 809 | 0 | 21.165 | 12.885 | 14.089 | 334.748 |
| Servicios Nacional de Chocolates S.A.(1) | 95,000% | 126.171 | 125.704 | 100 | 0 | 303 | 2 | 62 | 0 | 0 | 467 |
| Distribuidora Tropical S.A. (Nicaragua) (1) | 100,000% | 6.277 | 6.151 | 598 | 0 | 0 | 0 | 200 | (672) | 0 | 126 |
| Compañía de Galletas Pozuelo Panamá (1) | 100,000% | 7.860 | 4.798 | 3.612 | 0 | 0 | 0 | 20 | (570) | 0 | 3.062 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | 100,000% | 175.449 | 16.635 | 141.347 | 0 | 717 | 0 | 10.293 | 6.457 | 0 | 158.814 |
| Compañía de Cacao del Perú S. A. C.(1) | 100,000% | 1.513 | 471 | 0 | 0 | 0 | 0 | 592 | 450 | 0 | 1.042 |
| Inversiones Maple S. A. | 100,000% | \$114.293 | \$4.713 | \$50 | \$108.789 | \$0 | \$0 | \$740 | \$0 | \$1 | \$109.580 |
| Portafolio de Alimentos S. A. | 100,000% | 185.642 | 207 | 10 | 16.796 | 0 | 149.693 | 10.835 | 0 | 8.101 | 185.435 |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. | 70,000% | 24.227 | 24.619 | 481 | 0 | 0 | 0 | (873) | 0 | 0 | (392) |
| Ernesto Berard S. A.(1) | 100,000% | 8.105 | 5.825 | 65 | 0 | 0 | 0 | (625) | 2.840 | 0 | 2.280 |
| Gestión Cargo Zona Franca S. A.(1) | 100,000% | 5 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.(1) | 100,000% | 5 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |

2007

| SOCIEDAD | Participación Consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de Capital | Reservas | Reval. del patrimon. | Utilidad (Pérdida) | Resultados periodos anteriores | Superávit por valoriz. | Total Patrimon. |
|---|---------------------------|-------------|----------|----------------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------|
| Grupo Nacional de Chocolates S.A. | 100,000% | \$4.241.740 | \$73.580 | \$2.176 | \$1.319.231 | \$570.753 | \$706.938 | \$244.292 | \$0 | \$1.324.771 | \$4.168.160 |
| Valores Nacionales S.A. | 100,000% | 1.465.607 | 58.891 | 11.416 | 81.555 | 226.725 | 66.003 | 37.562 | 0 | 983.455 | 1.406.716 |
| Cia. Nacional de Chocolates S.A. | 100,000% | 786.078 | 340.040 | 22 | 113.940 | 70.729 | 31.504 | 49.651 | 0 | 180.192 | 446.037 |
| Ind. Colombiana de Café S.A. | 100,000% | 473.945 | 73.830 | 16 | 108.841 | 65.930 | 77.966 | 25.984 | 0 | 121.378 | 400.114 |
| Compañía de Galletas Noel S.A. | 100,000% | 700.830 | 302.607 | 116.660 | 3.885 | 34.535 | 10.123 | 21.029 | 0 | 211.991 | 398.223 |
| Proveg Investments S.A. (1) - (2) | 100,000% | 348.236 | 0 | 419 | 347.817 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 348.236 |
| Ind. De Alimentos Zenú S.A. | 100,000% | 461.166 | 203.380 | 250 | 97.333 | 21.488 | 26.832 | 55.392 | 0 | 56.492 | 257.786 |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A.(1) | 100,000% | 275.330 | 69.388 | 189.686 | 0 | 150 | 0 | 13.262 | 2.844 | 0 | 205.942 |
| Molino Santa Marta S.A. | 100,000% | 125.907 | 2.524 | 30 | 22.361 | 24.304 | 51.406 | 8.444 | 0 | 16.837 | 123.382 |
| Productos Alimenticios Doria S.A. | 100,000% | 132.259 | 25.608 | 6.853 | 0 | 35.328 | 30.170 | 1.731 | 0 | 32.569 | 106.651 |
| Distribuidora Maple de Colombia Ltda. | 100,000% | 77.802 | 29 | 105 | 4.793 | 22.650 | 30.368 | 4.500 | 0 | 5.797 | 68.213 |
| Ind. De Alimentos Hermo de Venezuela | 100,000% | 109.400 | 44.140 | 3.622 | 0 | 380 | 45.643 | 15.514 | 110 | (10) | 65.260 |



| SOCIEDAD | Participación Consolidada | Activo | Pasivo | Capital Social | Superávit de Capital | Reservas | Reval. del patrimon. | Utilidad (Pérdida) | Resultados periodos anteriores | Superávit por valoriz. | Total Patrimon. |
|--|---------------------------|---------|---------|----------------|----------------------|----------|----------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------|
| S.A. (1) | | | | | | | | | | | |
| Meals de Colombia S.A. | 100,0000% | 191.338 | 127.085 | 22.642 | (6.128) | 14.094 | 1.119 | 14.205 | 0 | 18.321 | 64.253 |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. (1) | 100,0000% | 106.487 | 46.127 | 53.364 | 0 | 0 | 0 | 6.995 | 0 | 0 | 60.350 |
| Setas Colombianas S.A. (1) | 94,7915% | 59.148 | 2.834 | 24.123 | 3.800 | 5 | 34.918 | 4.204 | (32.905) | 22.169 | 56.314 |
| Compañía de Galletas Noel CR, S.A. (1) | 100,0000% | 40.616 | 2.933 | 38.771 | 0 | 0 | 0 | (440) | (917) | 269 | 37.683 |
| Dulces de Colombia S.A. | 100,0000% | 59.827 | 32.954 | 1.000 | 3.588 | 5.679 | 8.950 | 7.745 | (11.166) | 11.078 | 26.873 |
| Litoempaques S.A. | 100,0000% | 21.948 | 696 | 4.000 | 0 | 2.933 | 7.503 | 2.058 | 0 | 4.757 | 21.252 |
| Tropical Coffee Company S.A. | 99,9999% | 21.793 | 2.058 | 4.891 | 0 | 4.348 | 888 | 667 | 0 | 8.941 | 19.735 |
| Blue Ribbon Products S.A. (1) | 100,0000% | 33.527 | 15.415 | 22.767 | 0 | 0 | 0 | 1.066 | (5.721) | 0 | 18.112 |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A. (1) | 100,0000% | 18.268 | 3.648 | 13.574 | 0 | 34 | 0 | 357 | 654 | 0 | 14.620 |
| Pastas Comarrico S.A. | 100,0000% | 23.510 | 13.478 | 400 | 6.951 | 550 | 321 | 1.242 | (1.756) | 2.323 | 10.031 |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1) | 100,0000% | 6.886 | 1.564 | 6.067 | 0 | 0 | 0 | (148) | (596) | 0 | 5.323 |
| Cordialsa Venezuela S.A. (1) | 100,0000% | 39.233 | 34.344 | 622 | 0 | 62 | 10.884 | (7.738) | 1.068 | (10) | 4.888 |
| Cordialsa México S.A. de C.V. (1) | 99,9553% | 6.273 | 2.697 | 4.773 | 0 | 0 | 0 | (84) | (1.113) | 0 | 3.576 |
| Novaventa S.A. | 100,0000% | 16.031 | 12.758 | 600 | 0 | 1.028 | 119 | 1.449 | 0 | 76 | 3.273 |
| Cordialsa USA, Inc. (1) | 100,0000% | 4.655 | 1.676 | 3.371 | 0 | 0 | 0 | (19) | (373) | 0 | 2.979 |
| Compañía de Galletas Pozuelo Panamá | 100,0000% | 5.855 | 3.124 | 3.244 | 0 | 0 | 0 | 125 | (638) | 0 | 2.731 |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. (1) | 99,6917% | 17.157 | 14.567 | 3.476 | 0 | 186 | 0 | 273 | (1.346) | 0 | 2.590 |
| Cordialsa CR S.A. (1) | 100,0000% | 4.279 | 3.500 | 357 | 427 | 7 | 0 | 175 | (186) | 0 | 779 |
| Compañía de Cacao del Perú S.A.C. (1) | 100,0000% | 553 | 128 | 0 | 0 | 0 | 0 | 425 | 0 | 0 | 425 |
| Servicios Nacional De Chocolates S.A. | 95,0000% | 36.899 | 36.494 | 100 | 0 | 102 | 2 | 200 | 0 | 0 | 405 |
| Cordialsa Panamá S.A. (1) | 100,0000% | 336 | 1 | 1.624 | 0 | 0 | 0 | (152) | (1.138) | 0 | 335 |
| Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A. | 100,0000% | 2.148 | 1.912 | 862 | 0 | 0 | 0 | (35) | (591) | 0 | 236 |
| Cordialsa Honduras S.A. (1) | 100,0000% | 2.216 | 1.998 | 279 | 338 | 0 | 0 | (2) | (397) | 0 | 218 |
| Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (1) | 100,0000% | 1.888 | 1.825 | 854 | 0 | 0 | 0 | (110) | (682) | 0 | 62 |
| Alimentos Carnicos S.A. | 100,0000% | 345.064 | 68.039 | 43.320 | 14.166 | 133.890 | 3.391 | 49.658 | (7.996) | 40.596 | 277.025 |
| Portafolio de Alimentos S.A. | 100,0000% | 189.651 | 0 | 10 | 24.076 | 0 | 149.982 | | | 15.583 | 189.651 |
| Cordialsa Nicaragua S.A. (1) | 100,0000% | 27 | 1 | 415 | 0 | 0 | 0 | (78) | (312) | 0 | 25 |
| Distribuidora Tropical S.A. (Nicaragua) | 100,0000% | 3.827 | 3.896 | 564 | 0 | 0 | 0 | 116 | (750) | 0 | (69) |
| Inversiones Maple S.A. | 100,0000% | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) | 0 | (1) |

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Matriz no tiene inversión directa en estas compañías, sin embargo posee participación mayoritaria a través de compañías subordinadas.

(2) Incluye las cifras de las subordinadas Tropical Foods Investments S.A., Holding Overseas S.A., Hemo Investments S.A. y Maple Development LLC.

1.3 Metodología de consolidación

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros consolidados es el llamado "Método de integración global".

Con base en esta metodología se incorpora a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de sus subordinadas y de estas entre sí, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se tuvo en cuenta el procedimiento que se señala a continuación.

Determinar la matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y las disposiciones legales vigentes.

- b) Obtener los estados financieros tanto de la matriz como de las compañías a consolidar.
- c) Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías a consolidar y se ajustan en los aspectos materiales a los principios contables generalmente aceptados en Colombia.

Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior se convierten a pesos antes de iniciar el proceso de consolidación, tomando como base algunos lineamientos establecidos en la NIC 29. A partir del año 2007 para aquellas compañías que pertenecen a países cuya economía deja de ser considerada hiperinflacionaria, toman las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del año 2006, como base para los valores en libros de las partidas en sus estados financieros del año 2007 antes de ser convertidos a pesos.

Se comprueba que coincidan los saldos recíprocos. Si existen diferencias se concilian y se ajustan.

- f) Se prepara una hoja de trabajo para la consolidación.
- g) Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y los resultados de las subordinadas.
- h) Los saldos y las transacciones entre compañías se eliminan.
- i) Se prepara los estados financieros consolidados con sus respectivas notas.

1.4 Efecto de la consolidación

El efecto de la consolidación en los activos, pasivos, utilidades y patrimonio de Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Compañía Matriz) es el siguiente:

| Conciliación del activo | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Activo de la compañía Matriz | \$3.957.512 | \$4.241.740 |
| Activo de las compañías subordinadas | 7.171.463 | 6.204.277 |
| Subtotal | 11.128.975 | 10.446.017 |

Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:

| Deudores | \$(823.783) | \$(426.678) |
|---|-------------|-------------|
| Inventarios | (2.544) | 1.921 |
| Inversiones (costo más valorizaciones) | (4.935.046) | (4.621.953) |
| Propiedad, planta y equipo (costo más valorizaciones) | (3.871) | (22.081) |
| Intangibles y otros activos | (27.178) | (28.924) |
| Total | \$5.336.553 | \$5.348.302 |
| Conciliación del pasivo | 2008 | 2007 |
| Pasivo de la compañía Matriz | \$83.903 | \$73.581 |
| Pasivo de las compañías subordinadas | 2.211.991 | 1.554.032 |
| Subtotal | 2.295.894 | 1.627.613 |



Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Cuentas corrientes comerciales, proveedores y cuentas por pagar | \$ (805.474) | \$(405.973) |
| Diferidos y otros pasivos | (21.051) | (5.697) |
| Total Eliminaciones y Reclasificaciones | (826.525) | (411.670) |
| Total | \$1.469.369 | \$1.215.943 |

| Conciliación de las utilidades | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad de la compañía Matriz | \$291.006 | \$ 244.292 |
| Utilidad de las compañías subordinadas | 344.807 | 315.226 |
| Subtotal | 635.813 | 559.518 |

Ajustes y eliminaciones por efecto de la consolidación:

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Participación derechos minoritarios | \$ (279) | \$(230) |
| Pérdida antes de adquisiciones de compañías | 0 | 172 |
| Utilidad por método de participación | (366.313) | (304.059) |
| Utilidad neta generada por operaciones entre las Compañías y otros (1) | 29.830 | (8.088) |
| Total | 299.051 | 247.313 |

(1) En 2008, incluye la realización de (pérdidas), utilidades por \$2.217 (2007 \$6.759) producto de la venta de inversiones a terceros sobre operaciones entre compañías vinculadas generadas en años anteriores.

| Conciliación del patrimonio | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Patrimonio de la compañía Matriz | \$3.873.609 | \$4.168.159 |
| Patrimonio de las compañías subordinadas | 4.959.472 | 4.650.245 |
| Subtotal | 8.833.081 | 8.818.404 |
| Eliminaciones por efecto de la consolidación: | | |
| Capital social | (771.851) | (585.150) |
| Superávit de capital | (2.214.232) | (2.122.516) |
| Reservas | (938.190) | (595.392) |
| Revalorización del patrimonio | (563.135) | (751.019) |
| Superávit por valorizaciones | (144.478) | (322.728) |
| Utilidad del ejercicio (1) | (336.762) | (312.204) |
| Total | \$3.864.433 | \$4.129.395 |

(1) Incluye las utilidades por el método de participación.

Nota No. 2

Resumen de las principales prácticas y políticas contables.

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Sociedad Matriz y sus compañías subordinadas observan principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control en Colombia. Sin perjuicio de éstas, el grupo de empresas aplica prácticas y políticas contables adoptadas por la Matriz, las cuales, para el caso de las compañías subordinadas ubicadas en el exterior, no difieren sustancialmente de las prácticas contables utilizadas en los países



de origen, y/o se ha efectuado su homologación para aquellas que generan un impacto significativo en los estados financieros consolidados, acorde con lo indicado en la nota 2.17.

Las políticas y prácticas contables que se describen a continuación, son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas, en concordancia con lo anterior:

Nota No. 2.1

Ajuste por inflación

Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, el Gobierno Nacional de Colombia eliminó de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2007 los efectos contables del sistema de ajustes por inflación, suprimidos también para efectos tributarios mediante Ley 1111 de 2006. Los ajustes por inflación acumulados en los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de diciembre de 2006, formarán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización. Asimismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Durante el año 2008 la administración acogiéndose a esta norma cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$15.243 (2007 - \$15.322) el cual se cargaba a resultados anteriormente.

Para el reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de las Compañías ubicadas en otros países, se siguen los lineamientos establecidos en la NIC N° 29, la cual establece las prácticas a seguir en la preparación de la información contable en caso de una economía Hiperinflacionaria. En el caso de Grupo Nacional de Chocolates ninguna de las otras compañías ubicadas en otros países han tenido que dar cumplimiento a esta norma.

NotaNo. 2.2

Reexpresión

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia en pronunciamiento emitido el 24 de agosto de 2007 indicó que para la presentación de los estados financieros comparativos, los emisores de valores sometidos a su control exclusivo y no vigilados por la misma, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en el numeral 5, Capítulo I del Título Primero de la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros.

NotaNo. 2.3

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.

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 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.

Para la conversión de los estados financieros de las Compañías vinculadas establecidas en el exterior, se siguen las directrices de la NIC 21. Las cuentas de balance se ajustan al tipo de cambio del último día del año y las cuentas de resultado de las subordinadas, se utiliza la tasa de cambio promedio. El efecto neto con respecto a la tasa de cierre se reconoce como ajuste por conversión.

Nota No. 2.4

Provisión para deudores

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

Nota No. 2.5

Inventarios

Los inventarios son contabilizados al costo. Para la determinación del costo se aplica el método promedio, y al cierre del ejercicio es reducido a su valor de mercado si éste es menor. El método promedio se aplica para materias primas y materiales, productos terminados y procesos y el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

Nota No. 2.6

Diferidos

Los activos diferidos comprenden:

Gastos pagados por anticipado tales como intereses y seguros, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

Cargos diferidos, que representan los bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos cargos diferidos incluyen costos y gastos ocasionados en el desarrollo de proyectos, programas de cómputo, gastos de promoción y publicidad, y se amortizan en períodos que oscilan entre los 12 y 60 meses.

Nota No. 2.7

Propiedades, planta y equipo, depreciación, valorizaciones y provisiones

Las propiedades, planta y equipo están registradas al costo, incluyendo las adiciones, mejoras y la capitalización por diferencias en cambio y gastos financieros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto ajustado, llevando a resultados la diferencia entre éste y el precio de venta.



La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales permitidas por la legislación tributaria del respectivo país, para cada grupo de activo. Para el caso de la Compañía Matriz y sus subordinadas en Colombia, las tasas anuales utilizadas son del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

En algunos equipos de producción se aplica depreciación acelerada equivalente al 25% de la tasa normal por cada turno adicional de trabajo; en otros equipos se utilizó una tasa de depreciación basada en las horas de trabajo, atendiendo a las especificaciones técnicas de los equipos, suministradas por el proveedor.

La maquinaria y equipo no operativa y sobre la cual se prevee que no generaran flujos de ingresos futuros, no son depreciadas, dichos activos se encuentran 100% provisionados.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado éste con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta Valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro Superávit por Valorizaciones. Cuando el costo neto ajustado resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

Los avalúos de propiedades, planta y equipo y del rubro bienes de arte y cultura de otros activos fueron preparados de acuerdo con lo establecido por las respectivas normas vigentes en cada país; para las compañías domiciliadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Las compañías protegen sus activos en forma adecuada; con tal propósito se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

Nota No. 2.8

Inversiones negociables y permanentes

Para el registro contable de las inversiones, la Compañía Matriz, aplica las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, contenidas en la Circular Externa No.011 de 1998; las demás sociedades subordinadas colombianas aplican la Circular Externa No.005, expedida en el mismo año por la Superintendencia de Sociedades.

De acuerdo con las circulares referidas, las inversiones que poseen las compañías se deben clasificar de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, si es 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.

Las inversiones permanentes se contabilizan al costo. En cuanto al cierre del ejercicio, si el valor estimado de las inversiones en acciones en sociedades no controladas es menor que el costo, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión, el cual se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista en la cuenta de superávit por valorizaciones, como un menor valor de una y otra cuenta, sin perjuicio que el saldo neto de la cuenta llegare a ser de naturaleza contraria a la del elemento del estado financiero al que pertenece. Cualquier exceso del valor de mercado o del valor estimado sobre el costo ajustado al cierre del ejercicio es contabilizado como valorización con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

El valor de realización de las inversiones en acciones se calcula con base en el promedio de cotización representativa en bolsas de valores que sea pertinente o al valor intrínseco, según el caso.

Las inversiones negociables son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el hecho económico que incorporan en un lapso no superior a tres años calendario. Pueden ser de renta fija o variable.



Las inversiones negociables o temporales, se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del ejercicio, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a los resultados. Para las compañías vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, el exceso entre el valor de realización y el costo en libros de estas inversiones, se registra en la cuenta Valorizaciones, teniendo como contrapartida el Superávit por Valorizaciones.

Para las inversiones en Vinculadas, a partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior originadas durante el año se registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectaran los resultados del período.

Nota No. 2.9

Intangibles

Crédito mercantil

De conformidad con la Circular Conjunta 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. Para Colombia, el crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte (20) años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco; para los estados financieros consolidados el crédito mercantil negativo es reconocido en el patrimonio, a través del Superávit por valorizaciones de los activos adquiridos de la subordinada que le dieron origen; tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose de crédito mercantil formado.

Anualmente se revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

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.

Basado en la actualización del estudio técnico realizado por una Banca de inversión independiente, se reconoce dicho activo intangible como de vida útil indeterminada.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing)

Para las subordinadas de Colombia los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son registrados en el activo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato y simultáneamente se registra el pasivo correspondiente.

Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 5% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en

desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

Nota No. 2.10**Instrumentos financieros derivados**

En el curso normal de los negocios las Compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen entre otros contratos cross currency swap tasa fija y forward de cobertura.

Si bien las normas contables Colombianas no preveen tratamientos específicos para este tipo de transacciones, a partir de 2007 las Compañías han adoptado como política, calcular el monto de los ingresos o gastos que se presenten al comparar la tasa representativa del mercado al cierre del año con la tasa pactada en cada contrato, descontada a su valor presente en la fecha de valuación, y el ajuste resultante es llevado a resultados durante el período en el cual se establecieron los contratos, de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio y de tasa de interés de las partidas cubiertas en cada caso.

Nota No. 2.11**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 fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido.

Nota No. 2.12**Obligaciones laborales**

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

El monto de las pensiones de jubilación es determinado con base en estudios actuariales; las compañías subordinadas con domicilio en Colombia y Ecuador tienen pasivo actuarial por disposición legal.

Los pagos efectuados al personal jubilado se cargan a los resultados del período.

Nota No. 2.13**Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras****2.13.1 Deudoras**

Se registran en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de las compañías, 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.

2.13.2 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 financiera de las compañías, 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.

Nota No. 2.14**Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres en el mes en que se causan; y los provenientes de servicios, cuando se prestan éstos. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

NotaNo. 2.15**Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción se calcula sobre 435.123.458 acciones en circulación de la Compañía Matriz al cierre de los años 2008 y 2007.

NotaNo. 2.16**Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, las inversiones temporales, son consideradas como equivalentes de efectivo, por tener un vencimiento inferior a tres meses, o por existir la intención o capacidad de realizarlas antes de ese período.

NotaNo. 2.17**Importancia relativa o materialidad**

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los años terminados en diciembre 31 de 2008 y 2007, afectaron la situación financiera de las Compañías, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente 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.

Nota No. 2.18**Reclasificación a los estados financieros**

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2007 para propósitos comparativos con los estados financieros de 2008.

Nota No. 3**Transacciones en moneda extranjera**

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren de la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera, \$2.243,59 y \$2.014,76 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Para la conversión de los estados financieros de las subordinadas extranjeras, las operaciones de ingresos, costos y gastos se expresan en dólar americano a la tasa promedio anual de cada país y de esta moneda a pesos colombianos aplicando la TRM promedio del año, la cual fue de \$1.966,26 y \$2.078,35 por US\$1 durante los años 2008 y 2007, respectivamente. La conversión de las cuentas de balance se efectúa a las tasas de cierre correspondientes.

La Matriz y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

| | 2008 | | 2007 | |
|-------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|------------------|
| | US\$ | \$ | US\$ | \$ |
| Disponible | 60.137.795 | 134.925 | 47.691.884 | 96.088 |
| Deudores | 102.240.403 | 229.386 | 76.876.360 | 154.887 |
| Inventarios | 52.128.099 | 116.954 | 40.222.418 | 81.039 |
| Diferidos y otros | 2.786.667 | 6.252 | 2.017.731 | 4.065 |
| Propiedad, planta y equipo | 91.286.008 | 204.808 | 80.865.214 | 162.924 |
| Intangibles | 91.095.921 | 204.382 | 251.338.186 | 506.386 |
| Subtotal | 399.674.893 | 896.707 | 499.011.793 | 1.005.389 |
| Obligaciones financieras | 192.751.802 | 432.456 | 248.935.455 | 501.545 |
| Proveedores | 28.037.221 | 62.904 | 30.635.625 | 61.723 |
| Cuentas por pagar | 7.148.336 | 16.038 | 8.163.873 | 16.448 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 6.949.361 | 15.592 | 3.443.833 | 6.938 |
| Obligaciones laborales | 7.535.778 | 16.907 | 5.823.219 | 11.732 |
| Pasivos estimados | 20.149.194 | 45.207 | 13.224.673 | 26.645 |
| Pasivos diferidos y otros | 428.747 | 962 | (1.428.800) | (2.879) |
| Subtotal | 263.000.439 | 590.066 | 308.797.878 | 622.152 |
| Posición Neta, Activa | 136.674.454 | 306.641 | 190.213.915 | 383.237 |

**Nota No.4****Disponible y equivalentes de efectivo**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|
| Caja, bancos y Corporaciones de Ahorro y Vivienda | \$142.446 | \$90.408 |
| Inversiones temporales | 57.677 | 43.887 |
| Total | \$200.123 | \$134.295 |

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

Nota No.5**Deudores, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|
| Clientes : | | |
| Nacionales | \$257.963 | \$226.368 |
| Exterior | 188.193 | 111.906 |
| Provisión clientes (1) | (9.536) | (8.040) |
| Subtotal | \$436.620 | \$330.234 |
| Anticipo impuesto y contribuciones o saldos a favor | \$86.951 | \$42.496 |
| Ingresos por cobrar | 3.005 | 3.440 |
| Anticipos y avances | 98.926 | 24.888 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 8.634 | 6.200 |
| Préstamos a particulares (2) | 1.268 | 1.187 |
| Otros | 10.235 | 9.625 |
| Total deudores (corto plazo) | \$645.639 | \$418.070 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | \$10.606 | \$8.326 |
| Préstamos a particulares (2) | 386 | 279 |
| Otros | 0 | 8 |
| Total deudores (largo plazo) | \$10.992 | \$8.613 |

(1) Las cuentas con vencimiento superior a un año, por ventas de productos, se castigan contra la provisión. Los castigos por tal concepto en 2008, fueron de \$5.243 (2007 \$4.650). Adicionalmente, previo estudio detallado de la cartera vencida, se procedió a incrementar la provisión clientes en \$6.739 (2007, disminución \$1.211).

(2) Los préstamos a particulares por valor de \$1.654 se recuperan de la siguiente manera:

| | 2009 | 2010 |
|--------------------------|---------|-------|
| Préstamos a particulares | \$1.268 | \$386 |



**Nota No. 6****Inventarios, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| Materia prima | \$182.504 | \$150.936 |
| Productos en proceso | 46.893 | 39.066 |
| Producto terminado | 105.620 | 81.456 |
| Mercancía no fabricada por la empresa | 61.349 | 38.032 |
| Materiales, repuestos, accesorios y empaques | 64.325 | 63.633 |
| Inventarios en tránsito | 47.908 | 43.315 |
| Semovientes | 24.196 | 20.594 |
| Provisión protección de inventarios | (4.330) | (2.193) |
| Total | \$528.465 | \$434.839 |

NOTA No. 7**Diferidos y otros activos**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Gastos pagados por anticipado | \$7.344 | \$6.101 |
| Cargos diferidos | 20.831 | 51.159 |
| Otros activos | 10.167 | 11.979 |
| Total | \$38.342 | \$69.239 |
| Total corriente | (12.262) | (47.502) |
| Total no corriente | \$26.080 | \$21.737 |

Nota No. 8**Instrumentos financieros derivados**

Los saldos de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes de acuerdo con los derechos y obligaciones de las Compañías. Para sus contratos de derivados y todas las ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados del año. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los instrumentos derivados generaron utilidades de \$37.825 (2007 - \$94) y pérdidas por \$33.753 (2007 - \$25.409) respectivamente.





El valor de mercado de los instrumentos derivativos al 31 de diciembre, es como sigue:

2008

| | Vencimiento | Derechos | Obligaciones | Ganancias (Pérdidas) no realizadas |
|--------------------------|-------------|----------|--------------|---------------------------------------|
| Compra de Forward | | | | |
| Bancolombia | 2009-01-15 | | 89 | (89) |
| Bancolombia | 2009-01-15 | | 461 | (461) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 487 | (487) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 168 | (168) |
| BBVA | 2009-01-15 | | 326 | (326) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 104 | (104) |
| BBVA | 2009-01-15 | | 277 | (277) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 307 | (307) |
| BBVA | 2009-01-15 | | 242 | (242) |
| Citibank | 2009-01-15 | | 458 | (458) |
| BBVA | 2009-04-08 | | 107 | (107) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 168 | (168) |
| BBVA | 2009-01-15 | | 326 | (326) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 104 | (104) |
| BBVA | 2009-01-15 | | 277 | (277) |
| Bancolombia | 2009-01-15 | | 102 | (102) |
| Bancolombia | 2009-01-15 | | 179 | (179) |
| Corficol | 2009-01-15 | | 307 | (307) |
| BBVA | 2009-01-15 | | 242 | (242) |
| Venta de Forward | | | | |
| BBVA | 2009-01-05 | | 113 | (113) |
| BBVA | 2009-01-20 | | 113 | (113) |
| BBVA | 2009-02-17 | | 113 | (113) |
| BBVA | 2009-02-26 | | 113 | (113) |
| Citibank | 2009-01-05 | | 18 | (18) |
| Corficol | 2009-04-08 | | 80 | (80) |
| Swaps | | | | |
| Citibank | 2010-03-28 | 93 | | 93 |
| Citibank | 2009-05-19 | | 1.425 | (1.425) |
| ABN AMRO | 2013-06-14 | | 5.998 | (5.998) |
| ABN AMRO | 2014-02-14 | 15.092 | | 15.092 |
| BBVA | 2014-02-14 | 15.179 | | 15.179 |
| Citibank Colombia | 2018-07-03 | | 4.011 | (4.011) |
| Bancolombia | 2010-08-09 | 1.128 | | 1.128 |
| ABN AMRO | 2010-08-09 | 1.234 | | 1.234 |
| Citibank | 2010-08-09 | 1.202 | | 1.202 |



| | Vencimiento | Derechos | Obligaciones | Ganancias (Pérdidas) no realizadas |
|-----------------------------|-------------|-----------|--------------|---------------------------------------|
| Total Derivados Corto Plazo | | \$ 33.928 | \$ 16.715 | \$(17.213) |
| Total Corto Plazo | | 1.782 | 6.706 | |
| Total Largo Plazo | | \$ 32.146 | \$ 10.009 | |

2007

| | Vencimiento | Derechos | Obligaciones | Ganancias (Pérdidas) no realizadas |
|-----------------------------------|-------------|----------|--------------|---------------------------------------|
| Compra de Forward | | | | |
| Citibank | 2008-06-11 | \$ 94 | | \$ 94 |
| Corficol | 2008-05-09 | | 49 | (49) |
| Citibank | 2008-05-14 | | 411 | (411) |
| Citibank | 2008-05-09 | | 128 | (128) |
| BBVA | 2008-10-03 | | 76 | (76) |
| Banco de Crédito de Colombia S.A. | 2008-04-01 | | 29 | (29) |
| Citibank | 2008-05-09 | | 707 | (707) |
| ABN AMRO | 2008-04-01 | | 790 | (790) |
| Swaps | | | | |
| Citibank | 2010-03-28 | | 608 | (608) |
| Citibank | 2009-05-19 | | 9.385 | (9.385) |
| ABN AMRO | 2013-06-14 | | 13.206 | (13.206) |
| Total Derivados Corto Plazo | | \$ 94 | \$ 25.389 | \$(25.295) |
| Total Corto Plazo | | 94 | 9.796 | |
| Total Largo Plazo | | \$ 0 | \$ 15.593 | |

El valor de los instrumentos financieros mencionados anteriormente incluyen la causación de los intereses de los contratos y el efecto de la diferencia en cambio. Las tasas de interés y de cambio de estos contratos en 2008, se relacionan a continuación:

| Instrumento Financiero | Tasa de cambio nominal (1) |
|------------------------|----------------------------|
| Swaps | |
| BBVA | 1.795,00 |
| Citibank | 2,96 * |
| Citibank | 2.172,09 |
| Bancolombia | 2.030,00 |
| ABN AMRO | 1.970,00 |
| Citibank | 1.945,00 |
| ABN AMRO | 2.569,10 |
| ABN AMRO | 1.772,00 |
| Citibank | 2.450,63 |

* Expresado en soles Peruanos.

| Instrumento Financiero | Tasa de interés | Tasa de cambionominal (1) |
|------------------------|-----------------|---------------------------|
| Forwards | | |
| Corficol | 6,55%-7,3% | 2.275,00 |
| BBVA | 6,8%-7,7% | 2.336,20 |
| Corficol | 6,75%-7,3% | 2.250,00 |
| BBVA | 7,4%-7,7% | 2.316,00 |
| Corficol | 7%-7,3% | 2.340,50 |
| BBVA | 7,2%-7,7% | 2.314,50 |
| Citibank | 7,1%-7,67% | 2.310,00 |
| BBVA | 7,05% | 1.973,00 |
| BBVA | 7,05% | 1.973,00 |
| BBVA | 7,05% | 1.973,00 |
| BBVA | 7,05% | 1.973,00 |
| Bancolombia | 7%-7,7% | 2.310,00 |
| Bancolombia | 7%-7,7% | 2.336,00 |
| Corficol | 6,8%-7,3% | 2.320,00 |
| Citibank | 8,00% | 1.780,00 |
| Corficol | 6,65% | 2.249,00 |
| BBVA | 7,10% | 2.260,00 |
| Corficol | 6,55%-7,3% | 2.275,00 |
| BBVA | 6,8%-7,7% | 2.336,20 |
| Corficol | 6,75%-7,3% | 2.250,00 |
| BBVA | 7,4%-7,7% | 2.316,00 |
| Bancolombia | 6,9%-7,7% | 2.250,00 |
| Bancolombia | 7%-7,7% | 2.281,00 |
| Corficol | 7%-7,3% | 2.340,50 |
| BBVA | 7,2%-7,7% | 2.314,50 |

(1) Expresado en Pesos Colombianos

El objeto de la constitución de los contratos de cobertura es la siguiente:

Los contratos forward de compra y venta de divisas para cubrir las exposiciones al riesgo de cambio de cuentas por cobrar, por pagar, préstamos y compromisos futuros en firme en moneda extranjera. Sustancialmente todos los contratos son en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. En general el vencimiento de los contratos coincide con el vencimiento del elemento o cuenta cubierta.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

Nota No. 9

Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:



| SOCIEDAD | Número de acciones poseídas | Porcentaje de participación | Costo 2008 | Costo 2007 | Valoriz. (Desvaloriz) 2008 | Valoriz. (Desvaloriz) 2007 | Dividendos recibidos |
|---|-----------------------------|-----------------------------|------------|------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|
| Accesorios y Válvulas S.A. | 45.508 | 0,07 | \$ 0 | \$ 0 | \$ 2 | \$ 1 | |
| Agroindustrias Colombianas S.A. | 6.950.607 | 6,08 | 489 | 489 | 0 | (489) | |
| Almacenes Éxito S. A. | 0 | 0,00 | 0 | 53.120 | 0 | 48.188 | |
| Bimbo de Colombia S.A. | 2.324.630 | 40,00 | 52.986 | 45.786 | (10.738) | (481) | |
| Carnes y derivados de Occidente S.A. | 12.462 | 0,04 | 3 | 3 | 1 | 0 | |
| Central Ganadera S.A. | 46.331 | 16,56 | 866 | 833 | 631 | 604 | 239 |
| Cía. de Distribución y Transporte S.A. | 182.901 | 24,31 | 1.314 | 1.315 | 711 | 613 | 625 |
| Cía. de Inversiones la Merced S.A. | 31.870 | 37,13 | 437 | 133 | 112.031 | 135.623 | 2.640 |
| Cía. Suramericana de Inversiones S.A. | 57.739.877 | 12,62 | 123.875 | 73.514 | 770.870 | 1.077.786 | 13.107 |
| Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. | 0 | 0,00 | 0 | 31.839 | 0 | (10.737) | |
| C.I. Confecciones Colombia S.A. | 413.836 | 0,38 | 172 | 172 | (71) | (48) | |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. | 522.021 | 1,20 | 1.027 | 31 | (316) | (13) | |
| Fours Runners Inc | 49 | 49,00 | 597 | 536 | 0 | 0 | |
| Griffith de Colombia S. A. | 0 | 0,00 | 0 | 125 | 0 | 5.500 | |
| Industrias Aliadas S.A. | 890.340 | 33,33 | 7.627 | 7.627 | 5.718 | 6.910 | |
| Inversiones Argos S.A. | 72.165.696 | 11,18 | 108.296 | 107.708 | 541.567 | 758.355 | 11.294 |
| Makro Supermayorista S.A. | 0 | 0,00 | 0 | 1.804 | 0 | 683 | |
| Predios del Sur S.A. | 329.950.777 | 4,29 | 783 | 783 | (298) | (243) | |
| Promotora de Manufacturas para Exportación S.A. | 400.000 | 2,48 | 176 | 176 | 0 | 0 | |
| Promotora de Proyectos S. A. | 133.410 | 5,29 | 190 | 152 | (132) | (135) | |
| Trigonal S. A. | 744 | 2,08 | 2 | 2 | 6 | 6 | |
| Otras sociedades | | | 38 | 0 | | | 2 |
| Subtotal | | | \$ 298.878 | \$326.148 | \$1.419.982 | \$2.022.123 | \$ 27.907 |
| Provisión inversiones | | | (1.038) | (5.771) | | | |
| Inversiones obligatorias y otras | | | 1.574 | 1.877 | 24 | 490 | |
| Total inversiones | | | \$ 299.414 | \$322.254 | \$1.420.006 | \$2.022.613 | \$ 27.907 |

Nota No. 10**Propiedad, planta y equipo, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo Ajustado 2008 | Depreciación acumulada 2008 | Valor en libros | |
|--|---------------------|-----------------------------|-----------------|-----------|
| | | | 2008 | 2007 |
| Bienes raíces | \$508.133 | \$(203.734) | \$304.399 | \$229.684 |
| Equipo de oficina | 26.827 | (18.415) | 8.412 | 7.923 |
| Equipo de producción | 945.700 | (708.623) | 237.077 | 275.751 |
| Equipo de transporte | 17.493 | (15.683) | 1.810 | 2.018 |
| Construcción y montajes en proceso | 172.108 | 0 | 172.108 | 99.174 |
| Subtotal | 1.670.261 | (946.455) | 723.806 | 614.550 |
| Depreciación diferida (exceso de depreciación flexible sobre normal) | | 55.336 | 55.336 | 47.403 |
| Provisión | (11.615) | | (11.615) | (8.045) |
| Total | \$1.658.646 | \$(891.119) | \$767.527 | \$653.908 |

Gravámenes

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de las Compañías, a excepción del lote 3 de Bogotá, propiedad de Compañía Nacional de Chocolates S.A., hipotecado a favor de Bancolombia S.A., para garantizar obligaciones financieras; y una planta de extracción, propiedad de Colcafé, por valor de \$301 a favor de Bancolombia Panamá.



El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo fué de \$92.311 en 2008 y \$84,146 en 2007.

Nota No. 11

Intangibles, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | Costo ajustado 2008 | Deprec. y amortiz. acumulada 2008 | Valor en libros | |
|------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
| | | | 2008 | 2007 |
| Crédito mercantil (1) | \$103.627 | \$ (37.011) | \$66.616 | \$ 37.507 |
| Marcas y patentes (2) | 475.055 | (25.194) | 449.861 | 485.867 |
| Derechos de distribución (3) | 3.194 | (3.194) | 0 | 2.837 |
| Bienes en leasing | 25.632 | (6.589) | 19.043 | 20.377 |
| Derechos Fiduciarios | 2.128 | 0 | 2.128 | 2.113 |
| Otros | 47.663 | (41.944) | 5.719 | 15.548 |
| Provisión | (31) | | (31) | (31) |
| Total | \$657.268 | \$(113.932) | \$543.336 | \$564.218 |

- (1) Corresponde al monto adicional pagado respecto al valor intrínseco de las acciones adquiridas por la Compañía Matriz y sus subordinadas, con un período de amortización entre 3 y 20 años. La amortización cargada a resultados del año 2008 ascendió a \$1.669 (2007 - \$2.920). A la fecha, no se observan contingencias o deterioro en el valor de las demás inversiones que puedan requerir un ajuste o acelerar su amortización.
- (2) Durante el año 2007 se amortizaron con cargo a resultados del período los valores pendientes por amortizar de las marcas Canasta, Classic y Cremas, adquiridas a la Compañía Societe Des Produits Nestle, en diciembre de 2004.
- (3) Corresponde a los derechos adquiridos en Puerto Rico a la Compañía Boricua Empaque, Inc.
- (4) A continuación se resume por grupo el valor de los bienes recibidos en Leasing al cierre del año:

| | Costo ajustado 2008 | Amortización acumulada 2008 | Valor en libros | |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| | | | 2008 | 2007 |
| Maquinaria | \$19.460 | \$(4.380) | \$15.080 | \$15.389 |
| Equipo de transporte | 6.172 | (2.209) | 3.963 | 4.988 |
| Total bienes en leasing | \$25.632 | \$(6.589) | \$19.043 | \$20.377 |

El saldo al 31 de diciembre de 2008 está representado por 10 contratos celebrados desde septiembre de 2004 correspondientes a equipo de transporte, con plazos hasta de 60 meses; 25 contratos celebrados desde el año 2006 correspondientes a equipo de transporte, con plazos hasta de 60 meses; 58 contratos celebrados desde el año 2007 correspondiente a 44 equipos de transporte con plazos hasta de 36 meses y a 14 contratos de maquinaria con plazos hasta de 36 meses; 31 contratos celebrados en el año 2008 correspondiente a 6 contratos de maquinaria, con plazo hasta 60 meses y a 35 contratos de equipo de transporte con plazos máximo hasta de 60 meses.

Los cánones pendientes de pago, sumados a la opción de compra, ascienden a \$28.043 y \$6.923, respectivamente. Los pagos de los cánones se registran en los resultados del período.

**Nota No. 12****Cuentas de orden**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|--------------------|
| Deudoras: | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores entregados en garantía | \$298.137 | \$330.575 |
| Bienes y valores en poder de terceros | 56.792 | 25.753 |
| Litigios y demandas | 1.875 | 1.851 |
| Diversas | 2.018 | 4.803 |
| Subtotal | \$358.822 | \$ 362.982 |
| Deudores fiscales | (1.419.133) | (177.390) |
| Deudoras de Control | | |
| Bienes recibidos en arrendamiento financiero | \$ 12.760 | \$46 |
| Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados | 358.490 | 260.682 |
| Ajuste por inflación de activos | 872.154 | 765.469 |
| Otras cuentas deudoras de control | 68.740 | 20.340 |
| Subtotal | \$1.312.144 | \$1.046.537 |
| Total cuentas de orden deudoras | \$ 251.833 | \$1.232.129 |
| Acreedoras: | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Bienes y valores recibidos de terceros | \$72.094 | \$ 30.771 |
| Otras responsabilidades contingentes | 217.768 | 107.693 |
| Subtotal | \$289.862 | \$138.464 |
| Acreedores fiscales | (422.213) | (298.904) |
| Acreedoras de control | \$3.818 | \$1.857 |
| Ajustes por inflación | 1.059.251 | 962.075 |
| Subtotal | \$1.063.069 | \$963.932 |
| Total cuentas de orden acreedoras | \$930.718 | \$803.492 |



**Nota No. 13****Obligaciones Financieras:**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

Corto plazo

| Entidad | Intereses Causados | Tasa de Interés | Fecha de Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|-----------------------|--------------------|-----------------|----------------------|----------|--------|---------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Citibank | 26 | 5,80% | 2008-05-09 | Pagaré | \$0 | \$3.022 |
| Citibank | 52 | 5,96% | 2008-06-11 | Pagaré | 0 | 1.813 |
| Bancolombia | 93 | DTF + 4,55% | 2009-04-29 | Pagaré | 3.736 | 153 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF + 5% | 2008-10-10 | Pagaré | 0 | 47 |
| Citibank | 159 | LIBOR-1,1% | 2010-03-29 | Pagaré | 3.365 | 3.022 |
| Citibank | 159 | LIBOR-1,1% | 2009-09-29 | Pagaré | 0 | 2.418 |
| BBVA | 54 | LIBOR-1,25% | 2009-04-17 | Pagaré | 2.244 | 0 |
| Davivienda | 69 | DTF + 5,35% | 2011-12-05 | Pagaré | 1.283 | 0 |
| Davivienda | 16 | DTF + 5,35% | 2009-12-12 | Pagaré | 400 | 0 |
| Davivienda | 166 | DTF + 3,85% | 2009-10-14 | Pagaré | 5.758 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 12,76% | 2009-01-05 | Pagaré | 6.070 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF+5% | 2008-12-15 | Pagaré | 0 | 35 |
| Leasing Bancolombia | 7 | DTF+5% | 2009-09-15 | Pagaré | 38 | 21 |
| Leasing Bancolombia | 9 | DTF+5% | 2009-12-15 | Pagaré | 53 | 32 |
| Leasing Bancolombia | 11 | DTF+5% | 2010-09-15 | Pagaré | 17 | 16 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF+5% | 2011-06-15 | Pagaré | 7 | 5 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF+5% | 2011-08-15 | Pagaré | 7 | 6 |
| Leasing Bancolombia | 7 | DTF+5% | 2011-12-15 | Pagaré | 8 | 6 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF+5% | 2012-09-15 | Pagaré | 6 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF+5% | 2012-08-15 | Pagaré | 13 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-07-15 | Pagaré | 25 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF+5% | 2009-11-24 | Pagaré | 31 | 9 |
| BBVA | 36 | DTF+3,63% | 2009-07-24 | Pagaré | 1.500 | 0 |
| Bancolombia | 120 | DTF+4,55% | 2009-03-30 | Pagaré | 5.000 | 0 |
| Banco de Bogotá | 1.674 | LIBOR+1,25% | 2009-05-09 | Pagaré | 16.827 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 13 | DTF+5% | 2009-12-15 | Pagaré | 62 | 285 |
| Citibank | 0 | 13,98% | 2008-07-15 | Pagaré | 0 | 36.431 |
| Leasing Bancolombia | 1 | DTF+5% | 2009-12-15 | Pagaré | 21 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 1 | DTF+5% | 2010-02-15 | Pagaré | 0 | 17 |
| Bancolombia | 0 | 14,73% | 2009-11-24 | Pagaré | 184 | 0 |
| Banco Venezuela | 1 | 19% | 2009-08-29 | Pagaré | 5.479 | 0 |
| Banco Venezuela | 0 | 13% | 2009-01-15 | Reporto | 2.317 | 0 |
| Banco Federal | 0 | 15% | 2009-01-25 | Reporto | 1.385 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,60% | 2011-01-03 | Contrato | 12 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,75% | 2010-09-01 | Contrato | 36 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. | 0 | 7,60% | 2010-07-01 | Contrato | 29 | 48 |
| RBS | 0 | LIBOR+1.375% | 2013-06-21 | Pagaré | 8.137 | 6.767 |
| PRONAC | 0 | 6,50% | 2010-12-31 | Pagaré | 2.245 | 0 |
| ASDEPSA | 0 | 15,01% | | Contrato | 2.544 | 2.201 |



| Entidad | Intereses Causados | Tasa de Interés | Fecha de Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|---------------------------|--------------------|-----------------|----------------------|----------|--------|--------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Banco Nacional de Crédito | 1.208 | 28% | 2009-08-21 | Pagaré | 6.261 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF + 5% | 2009-03-15 | Pagaré | 24 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 7 | DTF + 5% | 2009-12-15 | Pagaré | 26 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF + 5% | 2009-07-15 | Pagaré | 6 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 160 | 0 |
| Bancolombia | 1 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 696 | 0 |
| Bancolombia | 1 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 434 | 0 |
| Bancolombia | 1 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 505 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 2 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 18 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 97 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 35 | 0 |
| Bancolombia | 1 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 1.017 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 172 | 0 |
| Bancolombia | 1 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 423 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF + 4,5% | 2009-01-05 | Pagaré | 9 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF +6% | 2009-09-06 | Pagaré | 18 | 37 |
| Leasing Bancolombia | 9 | DTF +5 % | 2010-11-04 | Pagaré | 62 | 77 |
| BBVA Perú | 0 | 7,75% | 2010-12-03 | Pagaré | 44 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 1 | 7,95% | 2010-09-01 | Contrato | 26 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. | 14 | 6,90% | 2010-07-01 | Pagaré | 105 | 99 |
| Banco de Crédito Perú | 2 | 7,90% | 2011-05-01 | Pagaré | 16 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. | 2 | 8,00% | 2010-04-01 | Pagaré | 17 | 15 |
| Crédito Leasing S.A. | 1 | 8,00% | 2009-06-01 | Pagaré | 9 | 16 |
| Crédito Leasing S.A. | 2 | 7,50% | 2010-11-01 | Contrato | 12 | 11 |
| Crédito Leasing S.A. | 1 | 7,75% | 2009-11-01 | Pagaré | 9 | 9 |
| Crédito Leasing S.A. | 19 | 7,35% | 2011-02-01 | Pagaré | 140 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. | 9 | 7,00% | 2011-09-01 | Pagaré | 211 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 5 | 7,55% | 2011-10-01 | Pagaré | 104 | 0 |
| Arrendadora | 3 | 7,75% | 2010-06-01 | Pagaré | 3 | 0 |
| Centroamericana S.A. | | | | | | |
| Arrendadora | 5 | 8,50% | 2010-11-01 | Pagaré | 28 | 0 |
| Centroamericana S.A. | | | | | | |
| Banistmo Leasing Corp. | 2 | 9,00% | 2010-11-01 | Pagaré | 12 | 0 |
| Banitsmo | 7 | 6,09% | 2011-02-01 | Pagaré | 461 | 0 |
| Banitsmo | 0 | Libor + 2.50% | 2009-12-31 | Pagaré | 111 | 0 |
| HSBC BANK | 0 | Libor + 2.50% | 2008-12-31 | Pagaré | 0 | 1.907 |
| H. Tzanetatos, INC. | 90 | 6,00% | 2009-12-01 | Pagaré | 561 | 0 |
| Citibank | 69 | LIBOR-1,1% | 2010-03-29 | Pagaré | 2.692 | 3.929 |
| Bancolombia | 50 | LIBOR+0.5% | 2009-04-08 | Pagaré | 4.487 | 0 |
| Bancolombia | 2 | DTF+4,55% | 2009-01-30 | Pagaré | 415 | 0 |
| Bancolombia | 173 | DTF+4,55% | 2009-05-18 | Pagaré | 9.000 | 0 |
| Bancolombia | 9.456 | DTF+1,75% | 2013-06-21 | Pagaré | 16.582 | 0 |
| Citibank | 117 | LIBOR-1,1% | 2010-03-29 | Pagaré | 3.365 | 5.734 |
| BBVA | 29 | LIBOR-1,25% | 2009-04-17 | Pagaré | 2.244 | 3.022 |
| BBVA | 99 | LIBOR-0,1% | 2009-04-08 | Pagaré | 4.487 | 10.000 |

| Entidad | Intereses Causados | Tasa de Interés | Fecha de Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|---------------------|--------------------|-----------------|----------------------|----------|--------|--------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| RBS | 388 | 3,85% | 2009-03-27 | Pagaré | 10.096 | 9.779 |
| RBS | 3.130 | LIBOR+0,95% | 2014-02-16 | Pagaré | 15.064 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 761 | DTF + 5% | 2012-11-15 | Pagaré | 163 | 360 |
| BBVA | 0 | LIBOR -1.25% | 2009-04-17 | Pagaré | 2.244 | 0 |
| BBVA | 0 | LIBOR -0.10% | 2009-04-08 | Pagaré | 4.487 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF+4.55% | 2009-05-18 | Pagaré | 9.000 | 0 |
| Citibank | 0 | LIBOR -1.10% | 2009-03-29 | Pagaré | 415 | 1.022 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-04-15 | Pagaré | 5.411 | 5.987 |
| BBVA | 127 | Libor-1,25% | 2009-04-17 | Pagaré | 2.244 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 10 | DTF + 4,75% | 2009-11-29 | Pagaré | 47 | 90 |
| Leasing Bancolombia | 9 | DTF + 4,75% | 2009-11-17 | Pagaré | 41 | 80 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF + 4,75% | 2009-11-02 | Pagaré | 8 | 15 |
| Leasing Bancolombia | 1 | DTF+5% | 2009-12-29 | Pagaré | 0 | 15 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF + 4,75% | 2009-07-10 | Pagaré | 21 | 51 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF + 4,75% | 2009-09-29 | Pagaré | 7 | 15 |
| Leasing Bancolombia | 8 | DTF + 4,75% | 2009-08-30 | Pagaré | 39 | 83 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF + 4,75% | 2009-10-26 | Pagaré | 15 | 30 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF + 4,75% | 2008-08-26 | Pagaré | 0 | 14 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF + 4,75% | 2008-09-26 | Pagaré | 0 | 8 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF + 4,75% | 2009-08-02 | Pagaré | 17 | 39 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF + 4,75% | 2009-09-29 | Pagaré | 13 | 28 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF + 4,75% | 2009-10-19 | Pagaré | 19 | 39 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF + 4,75% | 2009-08-15 | Pagaré | 11 | 24 |
| Leasing Bancolombia | 11 | DTF+5% | 2009-06-29 | Pagaré | 38 | 103 |
| Leasing Bancolombia | 9 | DTF + 4,75% | 2009-12-13 | Pagaré | 47 | 87 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF + 4,75% | 2009-09-29 | Pagaré | 13 | 27 |
| Leasing Bancolombia | 10 | DTF + 4,75% | 2010-06-21 | Pagaré | 31 | 81 |
| Leasing Bancolombia | 6 | DTF + 4,75% | 2010-01-05 | Pagaré | 25 | 57 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF + 4,75% | 2009-07-23 | Pagaré | 10 | 24 |
| Leasing Bancolombia | 9 | DTF + 4,75% | 2010-02-12 | Pagaré | 35 | 82 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF+5% | 2013-03-15 | Pagaré | 20 | 0 |
| Citibank | 1.607 | LIBOR+ 0,75% | 2010-09-08 | Pagaré | 18.697 | 50.369 |
| BBVA | 125 | DTF+3,63% | 2009-07-24 | Pagaré | 5.300 | 0 |
| Bancolombia | 193 | DTF+4,35% | 2009-02-09 | Pagaré | 10.000 | 0 |
| Bancolombia | 120 | DTF+4,55% | 2009-04-30 | Pagaré | 5.000 | 0 |
| Davivienda | 309 | DTF+3,85% | 2009-10-14 | Pagaré | 10.854 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF+6% | 2009-03-15 | Pagaré | 8 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF+6% | 2009-03-15 | Pagaré | 8 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 2 | DTF+6% | 2009-05-15 | Pagaré | 11 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF+5% | 2009-09-15 | Pagaré | 17 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF+5% | 2009-10-15 | Pagaré | 17 | 0 |
| Davivienda | 152 | DTF+5,35% | 2011-12-05 | Pagaré | 2.811 | 0 |
| Davivienda | 79 | DTF+5,35% | 2011-12-12 | Pagaré | 2.000 | 508 |
| Davivienda | 87 | DTF+5,35% | 2011-12-17 | Pagaré | 2.989 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 9 | DTF+5% | 2011-04-15 | Pagaré | 35 | 0 |
| Alpina S.A. | 61 | 14,07% | 2009-12-31 | Pagaré | 2.302 | 0 |

| Entidad | Intereses Causados | Tasa de Interés | Fecha de Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|--|--------------------|-----------------|----------------------|----------|-------|-------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF+5% | 2010-07-16 | Pagaré | 28 | 25 |
| Compañía de Inversiones La Merced S.A. | 479 | 10,48% | 2009-01-03 | Acciones | 7.000 | 7.000 |
| Valores Bancolombia | 74 | 11,50% | 2009-01-08 | Acciones | 2.793 | 0 |
| Valores Bancolombia | 11 | 11,50% | 2009-01-13 | Acciones | 427 | 0 |
| Valores Bancolombia | 7 | 11,50% | 2009-01-12 | Acciones | 250 | 0 |
| Corredores Asociados | 98 | 11,60% | 2009-01-07 | Acciones | 4.102 | 0 |
| Corredores Asociados | 37 | 11,71% | 2009-01-07 | Acciones | 1.456 | 0 |
| Alianza Valores S.A. | 40 | 11,57% | 2009-01-15 | Acciones | 1.821 | 0 |
| Correval S.A. | 5 | 12,21% | 2009-01-08 | Acciones | 200 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 23 | 11,96% | 2009-01-15 | Acciones | 1.000 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 140 | 11,96% | 2009-01-21 | Acciones | 5.700 | 0 |
| Serfinco S.A. | 155 | 11,75% | 2009-06-01 | Acciones | 5.745 | 0 |
| Correval S.A. | 28 | 11,90% | 2009-02-05 | Acciones | 1.100 | 0 |
| Correval S.A. | 131 | 11,89% | 2009-02-11 | Acciones | 5.000 | 0 |
| Correval S.A. | 39 | 11,89% | 2009-02-23 | Acciones | 1.500 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 75 | 12% | 2009-02-05 | Acciones | 2.830 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 69 | 12% | 2009-02-12 | Acciones | 2.500 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 85 | 12% | 2009-02-17 | Acciones | 3.200 | 0 |
| Valores Bancolombia | 66 | 11,59% | 2009-02-05 | Acciones | 2.502 | 0 |
| Valores Bancolombia | 30 | 11,61% | 2009-02-06 | Acciones | 1.151 | 0 |
| Valores Bancolombia | 55 | 11,59% | 2009-02-11 | Acciones | 2.098 | 0 |
| Valores Bancolombia | 5 | 11,60% | 2009-02-11 | Acciones | 185 | 0 |
| Valores Bancolombia | 70 | 11,60% | 2009-02-20 | Acciones | 2.723 | 0 |
| Alianza Valores S.A. | 24 | 11,69% | 2009-01-08 | Acciones | 2.080 | 0 |
| Alianza Valores S.A. | 1 | 11,70% | 2009-01-15 | Acciones | 104 | 0 |
| Stanford Bolsa y Banca | 15 | 11,82% | 2009-01-23 | Acciones | 983 | 0 |
| Correval S.A. | 91 | 11,89% | 2009-03-02 | Acciones | 3.479 | 0 |
| Correval S.A. | 72 | 12% | 2009-03-05 | Acciones | 2.760 | 0 |
| Correval S.A. | 18 | 12% | 2009-03-05 | Acciones | 720 | 0 |
| Correval S.A. | 37 | 12% | 2009-03-05 | Acciones | 1.502 | 0 |
| Correval S.A. | 24 | 11,99% | 2009-03-13 | Acciones | 931 | 0 |
| Correval S.A. | 22 | 11,80% | 2009-03-05 | Acciones | 1.003 | 0 |
| Valores Bancolombia | 14 | 11,60% | 2009-01-14 | Acciones | 1.621 | 0 |
| Valores Bancolombia | 24 | 11,60% | 2009-02-13 | Acciones | 1.418 | 0 |
| Valores Bancolombia | 20 | 11,60% | 2009-03-16 | Acciones | 773 | 0 |
| Valores Bancolombia | 61 | 11,60% | 2009-03-20 | Acciones | 2.350 | 0 |
| Asesores en Valores | 29 | 11,66% | 2009-03-11 | Acciones | 1.165 | 0 |
| Asesores en Valores | 10 | 11,80% | 2009-02-27 | Acciones | 503 | 0 |
| Asesores en Valores | 18 | 11,80% | 2009-01-20 | Acciones | 2.000 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 3 | 11,97% | 2009-10-03 | Acciones | 106 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 23 | 11,99% | 2009-10-03 | Acciones | 815 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 42 | 11,99% | 2009-11-03 | Acciones | 1.500 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 28 | 12% | 2009-03-17 | Acciones | 1.000 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 28 | 11,99% | 2009-03-17 | Acciones | 1.000 | 0 |
| Interbolsa S.A. | 35 | 12% | 2009-03-18 | Acciones | 1.270 | 0 |



| Entidad | Intereses Causados | Tasa de Interés | Fecha de Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|---|--------------------|-----------------|----------------------|----------|-----------|-----------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Interbolsa S.A. | 44 | 11,98% | 2009-03-24 | Acciones | 1.601 | 0 |
| Valores Bancolombia | 63 | 11,17% | 2009-03-02 | Acciones | 2.411 | 0 |
| Valores Bancolombia | 13 | 11,50% | 2009-03-05 | Acciones | 476 | 0 |
| Valores Bancolombia | 81 | 11,60% | 2009-03-09 | Acciones | 3.055 | 0 |
| Valores Bancolombia | 43 | 11,60% | 2009-02-03 | Acciones | 3.002 | 0 |
| Valores Bancolombia | 65 | 11,60% | 2009-03-13 | Acciones | 2.515 | 0 |
| Alianza de Valores S.A. | | 10,39% | 2008-01-28 | Acciones | 0 | 4.502 |
| Valores Bancolombia | | 10,20% | 2008-01-29 | Acciones | 0 | 1.673 |
| Valores Bancolombia | | 10,20% | 2008-02-05 | Acciones | 0 | 1.501 |
| Valores Bancolombia | | 10,19% | 2008-02-07 | Acciones | 0 | 837 |
| Valores Bancolombia | | 10,29% | 2008-01-30 | Acciones | 0 | 510 |
| Valores Bancolombia | | 10,20% | 2008-02-12 | Acciones | 0 | 1.501 |
| Valores Bancolombia | | 10,49% | 2008-02-13 | Acciones | 0 | 1.253 |
| Valores Bancolombia | | 10,48% | 2008-01-03 | Acciones | 0 | 1.102 |
| Valores Bancolombia | | 10,49% | 2008-02-14 | Acciones | 0 | 1.204 |
| Valores Bancolombia | | 10,51% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 115 |
| Valores Bancolombia | | 10,50% | 2008-02-19 | Acciones | 0 | 1.068 |
| Valores Bancolombia | | 11,19% | 2008-01-21 | Acciones | 0 | 7.705 |
| Valores Bancolombia | | 11,20% | 2008-01-23 | Acciones | 0 | 5.725 |
| Valores Bancolombia | | 11,00% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 1.407 |
| Valores Bancolombia | | 11,00% | 2008-02-19 | Acciones | 0 | 617 |
| Valores Bancolombia | | 11,00% | 2008-01-15 | Acciones | 0 | 2.237 |
| Valores Bancolombia | | 10,99% | 2008-01-08 | Acciones | 0 | 1.400 |
| Corredores Asociados | | 10,51% | 2008-02-14 | Acciones | 0 | 4.805 |
| Corredores Asociados | | 8,50% | 2008-01-14 | Acciones | 0 | 50 |
| Corredores Asociados | | 8,50% | 2008-01-14 | Acciones | 0 | 332 |
| Correval S.A. | | 10,64% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 2.500 |
| Correval S.A. | | 10,64% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 1.000 |
| Correval S.A. | | 11,29% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 1.185 |
| Correval S.A. | | 10,64% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 500 |
| Correval S.A. | | 10,64% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 500 |
| Correval S.A. | | 10,65% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 524 |
| Correval S.A. | | 10,65% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 500 |
| Correval S.A. | | 11,69% | 2008-02-18 | Acciones | 0 | 1.239 |
| Stanford Bolsa y Banca | | 11,48% | 2008-01-15 | Acciones | 0 | 1.010 |
| Interbolsa S.A. | | 11,62% | 2008-02-14 | Acciones | 0 | 1.000 |
| Interbolsa S.A. | | 11,16% | 2008-01-15 | Acciones | 0 | 2.000 |
| Sobregiro | | | | Pagaré | 12.056 | 29.508 |
| Total Obligaciones Financieras Corto Plazo | | | | | \$343.085 | \$238.262 |
| Total Instrumentos Financieros Derivados Corto Plazo (Nota 8) | | | | | 6.706 | 9.796 |
| Total Corto Plazo | | | | | \$349.791 | \$248.058 |



Largo plazo

| Entidad | Intereses Causados | Tasa Interés | Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|------------------------|--------------------|--------------|-------------|----------|--------|---------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF + 5% | 2010-11-18 | Pagaré | 24 | 69 |
| Leasing Bancolombia | 6 | DTF+5% | 2012-05-18 | Pagaré | 65 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF+5% | 2013-06-18 | Pagaré | 65 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF+5% | 2012-06-18 | Pagaré | 61 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 3 | DTF+5% | 2012-06-18 | Pagaré | 41 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF+5% | 2013-06-18 | Pagaré | 63 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 5 | DTF+5% | 2012-06-18 | Pagaré | 62 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 4 | DTF+5% | 2011-08-10 | Pagaré | 95 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 1 | DTF+5% | 2011-09-28 | Pagaré | 21 | 0 |
| Citibank | 0 | LIBOR-1,1% | 2010-03-29 | Pagaré | 1.683 | 3.627 |
| Davivienda | 0 | DTF+5,35% | 2011-12-05 | Pagaré | 5.130 | 0 |
| Davivienda | 0 | DTF+5,35% | 2011-12-12 | Pagaré | 1.600 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2010-09-15 | Pagaré | 53 | 146 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-06-15 | Pagaré | 20 | 27 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-08-15 | Pagaré | 20 | 27 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-12-15 | Pagaré | 39 | 46 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2012-09-15 | Pagaré | 33 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2012-08-15 | Pagaré | 62 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-07-15 | Pagaré | 32 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2009-11-24 | Pagaré | 0 | 32 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,60% | 2011-01-03 | Contrato | 17 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,75% | 2010-09-01 | Contrato | 36 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. | 0 | 7,60% | 2010-07-01 | Contrato | 31 | 58 |
| RBS | 525 | LIBOR+1.375% | 2013-06-21 | Pagaré | 33.951 | 37.594 |
| PRONAC | 45 | 6,5% | 2010-12-31 | Pagaré | 2.245 | 0 |
| ASDEPSA | 221 | 15,01% | | Contrato | 5.287 | 4.067 |
| Banistmo Leasing Corp. | 5 | 9% | 2010-11-01 | Pagaré | 68 | 0 |
| Banistmo Leasing Corp. | 7 | 9% | 2010-11-01 | Pagaré | 131 | 0 |
| Banistmo Leasing Corp. | 1 | 9,25% | 2010-02-01 | Pagaré | 19 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF+1,75% | 2013-06-21 | Pagaré | 58.038 | 124.005 |
| Citibank | 0 | LIBOR-1,1% | 2010-03-29 | Pagaré | 1.683 | 3.627 |
| RBS | 0 | LIBOR+0,95% | 2014-02-16 | Pagaré | 64.022 | 84.548 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2012-11-15 | Pagaré | 245 | 324 |
| Bonos Perú (1) | 3.562 | 8,66% | 2018-06-03 | Pagaré | 84.685 | 0 |
| Citibank | 0 | LIBOR -1.10% | 2010-03-29 | Pagaré | 4.038 | 6.044 |
| RBS | 0 | LIBOR+0.95% | 2014-02-15 | Pagaré | 74.038 | 52.240 |
| RBS | 0 | LIBOR+0.85% | 2013-06-14 | Pagaré | 47.596 | 79.151 |
| Davivienda | 0 | DTF+5,35% | 2011-05-12 | Pagaré | 29.000 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-04-15 | Pagaré | 6.670 | 6.694 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+4,75% | 2010-06-21 | Pagaré | 22 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+4,75% | 2010-01-05 | Pagaré | 7 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+4,75% | 2010-02-12 | Pagaré | 12 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2013-03-15 | Pagaré | 77 | 0 |
| Citibank | 0 | LIBOR+ 0,75% | 2010-09-08 | Pagaré | 18.697 | 0 |

| Entidad | Intereses Causados | Tasa Interés | Vencimiento | Garantía | Saldo | |
|---|--------------------|--------------|-------------|----------|-----------|-----------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Davivienda | 341 | DTF+5,35% | 2011-12-05 | Pagaré | 31.587 | 0 |
| Davivienda | 105 | DTF+5,35% | 2011-12-17 | Pagaré | 18.000 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 49 | DTF+5% | 2011-01-15 | Pagaré | 299 | 208 |
| Citibank | 0 | 13,98% | 2008-07-15 | Pagaré | 0 | 45.332 |
| Leasing Bancolombia | 6 | DTF+5% | 2010-07-16 | Pagaré | 23 | 50 |
| Leasing Bancolombia | 1 | DTF+5% | 2010-02-15 | Pagaré | 10 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 6 | DTF+5% | 2010-02-15 | Pagaré | 0 | 80 |
| Leasing Bancolombia | 182 | DTF+4,75% | 2012-04-27 | Pagaré | 1.142 | 1.359 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2010-03-15 | Pagaré | 12 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-12-15 | Pagaré | 69 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2013-07-15 | Pagaré | 44 | 0 |
| Bancolombia | 0 | DTF+4,5% | 2010-01-05 | Pagare | 5 | 0 |
| BBVA Perú | 0 | 7,50% | 2011-01-03 | Pagaré | 45 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,95% | 2010-09-01 | Pagaré | 19 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2010-08-02 | Pagaré | 61 | 156 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,90% | 2010-09-29 | Pagaré | 23 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2010-10-19 | Pagaré | 6 | 20 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2009-08-15 | Pagaré | 0 | 8 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2010-06-29 | Pagaré | 11 | 21 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2009-12-13 | Pagaré | 0 | 9 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2010-09-29 | Pagaré | 163 | 0 |
| Crédito Leasing S.A. Perú | 0 | 7,60% | 2010-06-21 | Pagaré | 369 | 0 |
| Banco de Crédito Perú | 0 | 7,55% | 2010-06-21 | Pagaré | 191 | 0 |
| H. Tzanetatos Corp. | 0 | 6,00% | 2010-12-01 | Pagaré | 561 | 1.511 |
| Citibank | 34 | LIBOR-1,1% | 2010-03-29 | Pagaré | 1.346 | 3.627 |
| Davivienda | 0 | DTF+5,35% | 2011-12-05 | Pagare | 11.246 | 0 |
| Davivienda | 0 | DTF+5,35% | 2011-12-12 | Pagare | 8.000 | 0 |
| Davivienda | 0 | DTF+5,35% | 2011-12-17 | Pagare | 11.954 | 0 |
| Leasing Bancolombia | 0 | DTF+5% | 2011-04-15 | Pagaré | 47 | 145 |
| Total Obligaciones Financieras Largo Plazo | | | | | \$525.017 | \$454.852 |
| Total Instrumentos Financieros Derivados Largo Plazo (Nota 8) | | | | | 10.009 | 15.593 |
| Total Largo Plazo | | | | | \$535.026 | \$470.445 |
| Pagaderos en 2010 | | | | | 197.460 | |
| Pagaderos en 2011 | | | | | 119.055 | |
| Pagaderos después de 2011 | | | | | 218.511 | |

Emisión de Bonos

Debidamente autorizada por la Asamblea de Accionistas de Compañía Nacional de Chocolates S.A, la Compañía en el mes de Julio de 2008 efectuó en Perú una emisión de bonos mediante oferta privada con las siguientes características:

Tipo de Instrumento: Bonos Corporativos Garantizados

Características: Bonos nominativos, indivisibles y negociables por sus tenedores.

País de la Emisión: Perú



Moneda de emisión: Nuevos Soles Peruanos

Monto de la emisión: 118.520.000

Destinación de la Emisión: Capitalización de Compañía Nacional de Perú S.A. con el objetivo de financiar proyectos de inversión y sustituir deuda.

Tasa de Interés: 8.65625% EA (sobre Nuevos Soles Peruanos) pagaderos semestralmente

Tipo de Amortización: Bullet

Garante: Grupo Nacional de Chocolates S.A.

Entidad Estructuradora: Citibank del Perú S.A.

Plazo: 10 años

Durante el año 2008 se cargaron a resultados por concepto de intereses \$3.562 sobre la emisión de los bonos antes mencionados.

Nota No. 14

Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|------------|-----------|-----------|
| Nacionales | \$101.522 | \$ 89.444 |
| Exterior | 62.290 | 56.647 |
| Total | \$163.812 | \$146.091 |

Nota No. 15

Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Costos y gastos por pagar | \$96.382 | \$73.787 |
| Dividendos por pagar | 33.012 | 28.322 |
| Retenciones y aportes de nómina | 11.997 | 9.230 |
| Retención en la fuente | 19.846 | 13.022 |
| Otros | 11.910 | 16.283 |
| Total | \$173.147 | \$140.644 |
| Total corto plazo | (172.987) | (140.486) |
| Total largo plazo | \$160 | \$158 |

Nota No. 16

Impuestos, gravámenes y tasas

El pasivo por impuestos, gravámenes y tasas está compuesto principalmente por el gravamen al impuesto sobre la renta, calculado de conformidad con las regulaciones que aplican en el domicilio de la Compañía Matriz y sus subordinadas, a saber:



En relación con el impuesto sobre la renta, las normas Colombianas establecen que:

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para el año gravable 2008 y siguientes. La tarifa aplicable en el año gravable 2007 fue del 34%. 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 dos años o más, las utilidades originadas en la liquidación de sociedades y las provenientes de herencias, legados y donaciones.

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.

Las compañías en Colombia que en el año 2008 liquidan el impuesto con base en la renta presuntiva son: Compañía Nacional de Chocolates S.A.; Dulces de Colombia S.A.; Grupo Nacional de Chocolates S.A., Setas Colombianas S.A.; Valores Nacionales S.A.; Distribuidora Maple de Colombia S.A.; Tropical Coffee Company S.A.; Litoempaques S.A., Molino Santa Marta S.A.; Compañía de Galletas Noel S.A. y Portafolio de Alimentos S.A.; las demás compañías subordinadas lo hicieron con base en sistema de renta ordinarias

Al 31 de diciembre de 2008, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas en Colombia ascienden a \$35.882. 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 y/o 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 2008 los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar, ascienden a \$18.257. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, a partir del año 2008 es del 33%.

A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración y los asesores de la Compañía y sus subordinadas han concluido el estudio respectivo para el año 2007, el cual no requirió de ajustes en los estados financieros; asimismo, como resultado del avance en el estudio del año 2008, consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

La Ley 1111 de 2006 creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2007 a 2010 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyo patrimonio al 1° de enero del año 2007 sea igual o superior a \$3.000 y la tarifa es de 1.2%. El valor estimado para el año 2009 por concepto de este impuesto es de \$15.553 aproximadamente.

Las normas en Ecuador establecen:

La tasa de impuesto a la renta es del 25%, la cual se calcula después de establecer el aporte a los trabajadores correspondientes al 15% de la utilidad antes de impuestos.

Las normas en México establecen:

Durante el ejercicio fiscal del 2008 y 2007, la tasa de impuesto de renta de México fue del 28%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. En el año 2008 Cordialsa de México S.A. de C.V no tuvo utilidad fiscal, por lo tanto no causó este impuesto, en 2007 la compañía obtuvo utilidad fiscal, sin embargo, no se causó este impuesto porque el impuesto al activo fue mayor que la utilidad fiscal y según las normas se debe causar el de mayor valor.

Adicionalmente se establece la Participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

Las normas en Costa Rica establecen:

La tasa de impuesto a la renta es del 30%, la cual se calcula después la utilidad neta antes de impuestos y después de descontar los gastos no deducibles.

La legislación fiscal, permite diferir las pérdidas fiscales durante tres años para las entidades industriales, generando el respectivo impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12:

El saldo de Impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Impuesto de renta y complementarios | \$18.717 | \$13.251 |
| Impuesto sobre las ventas por pagar | 37.068 | 32.517 |
| Otros | 5.699 | 10.213 |
| Totales | \$61.484 | \$55.981 |

El movimiento de la cuenta de impuestos sobre la renta, durante el año, comprendió lo siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|
| Provisión cargada a resultados del año | \$74.583 | \$84.311 |
| Impuesto de renta diferido por exceso de depreciaciones y calculo actuarial | (1.351) | 15.676 |
| Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas. | (54.515) | (86.736) |
| Total impuesto de renta y complementarios por pagar | \$18.717 | \$13.251 |

**Nota No. 17****Obligaciones laborales**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|
| Obligaciones laborales | \$2.720 | \$3.334 |
| Cesantías consolidadas | 24.842 | 20.709 |
| Vacaciones | 13.652 | 10.611 |
| Bonificaciones e intereses sobre cesantías | 31.857 | 22.228 |
| Otras | 2.291 | 1.639 |
| Total | \$75.362 | \$58.521 |
| Total corto plazo | (72.945) | (56.893) |
| Total largo plazo | \$2.417 | \$1.628 |

Empleados vinculados directamente por Grupo Nacional de Chocolates S.A. (Matriz) y sus subordinadas durante el ejercicio:

2008

| Empleo Directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 161 | 64 | 225 | 35.945 | 18.357 | 54.302 |
| Confianza | 3.502 | 2.235 | 5.737 | 152.163 | 155.834 | 307.997 |
| Otros | 5.967 | 1.690 | 7.657 | 111.717 | 115.376 | 227.093 |
| Total | 9.630 | 3.989 | 13.619 | 299.825 | 289.567 | 589.392 |

2007

| Empleo Directo | N° de personas por género | | | Salarios | Prestaciones | Total |
|----------------|---------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | | | |
| Dirección | 182 | 59 | 241 | 32.067 | 14.046 | 46.113 |
| Confianza | 3.281 | 2.067 | 5.348 | 135.745 | 119.240 | 254.985 |
| Otros | 5.650 | 1.563 | 7.213 | 99.662 | 88.284 | 187.946 |
| Total | 9.113 | 3.689 | 12.802 | 267.474 | 221.570 | 489.044 |



Nota No. 18**Pasivos estimados y provisiones**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Obligaciones laborales | \$3.456 | \$5.465 |
| Obligaciones fiscales | 28.412 | 21.642 |
| Para costos y gastos | 7.338 | 4.991 |
| Otros | 2.191 | 2.099 |
| Total | 41.397 | 34.197 |
| Total corto plazo | (37.261) | (29.547) |
| Total largo plazo | \$4.136 | \$4.650 |

Nota No. 19**Pensiones de Jubilación**

La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales a diciembre 31.

| | 2008 | 2007 |
|---|----------|----------|
| Cálculo actuarial por pensiones de jubilación | \$22.431 | \$23.534 |
| Total corriente | (3.977) | (4.409) |
| Total largo plazo | \$18.454 | \$19.125 |

Los cargos a resultados fueron los siguientes:

| | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Por disminución de la provisión | \$(1.103) | \$(744) |
| Por pagos efectuados en el año | 4.961 | 4.733 |
| Total | \$3.858 | \$3.989 |

El pasivo actuarial al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se encuentra 100% amortizado.

Los beneficios cubiertos son: las mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, los reajustes de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. Igualmente se incluyó el auxilio funerario en el personal a cargo totalmente de las empresas.

El método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido por el Decreto 2783 de 2001 del Gobierno Nacional, el cual contempla, para las entidades no sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, incrementos futuros de salario y pensiones para cada año utilizando para ello la tasa promedio de inflación del año 2004 y una vez la inflación de 2003, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística "DANE"

Para el caso de Ecuador, el método actuarial utilizado para el cálculo del pasivo, es el establecido en el artículo 72 de la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el registro oficial 242 del 29-12-2007, así como en el artículo 25, literal f) del Reglamento de Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Por otra parte la norma laboral ecuatoriana inició en 1998 para trabajadores y empleados no afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y a partir de 1992 para trabajadores y empleados afiliados o no al IESS e inclusive en 1989 la Corte Constitucional declaró la imprescriptibilidad; Desde el punto de vista tributario está vigente la Jubilación Patronal desde 1998 según lo estipulado en el registro oficial 379 del 08 de agosto de 1998. En el

cálculo se han utilizado: tasa de interés actuarial real 4,00%; tasa financiera de descuento 6,50%; tasa de crecimiento de sueldos 2,4% anual; pensión mensual mínima US \$ 20.

El total de personas amparadas con los cálculos actuariales es de 398 personas a diciembre de 2008 y 424 a diciembre de 2007.

Nota No. 20

Reservas y Revalorización del patrimonio

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. La 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 depreciación flexible:

Algunas de las subordinadas han constituido una reserva del 70% sobre el mayor valor de depreciación solicitada para efectos fiscales.

Reserva para readquisición de acciones:

Algunas de las Compañías han constituido la reserva para readquisición de acciones, mediante el traslado de otras reservas. 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 el valor causado por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

El saldo al 31 de diciembre se discrimina así:

| | 2008 | 2007 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Reservas obligatorias | \$192.227 | \$164.087 |
| Reservas ocasionales | 392.370 | 412.506 |
| Total Reservas | \$584.597 | \$576.593 |

Revalorización del patrimonio

Se han acreditado a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación correspondientes a los saldos de cuentas del patrimonio, hasta el 31 de diciembre de 2006. De acuerdo con normas vigentes en Colombia,



este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional.

Nota No. 21

Superávit por valorización

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Valores mobiliarios | \$1.420.006 | \$2.022.613 |
| Propiedad, planta y equipo | 841.157 | 711.249 |
| Otros | 7.624 | 2.139 |
| Total valorizaciones | 2.268.787 | 2.736.001 |
| Menos intereses minoritarios | (1.200) | (1.155) |
| Total superávit por valorización | \$2.267.587 | \$2.734.846 |

Nota No. 22

Ingresos operacionales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------|-------------|
| Nacionales por venta de productos, neto | \$2.893.294 | \$2.578.459 |
| Exportaciones y ventas en el exterior | 1.116.433 | 871.058 |
| Total | \$4.009.727 | \$3.449.517 |

Nota No. 23

Gastos operacionales de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Gastos del Personal | \$101.481 | \$75.986 |
| Honorarios | 14.306 | 10.054 |
| Servicios | 18.914 | 31.156 |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 13.443 | 10.812 |
| Amortizaciones | 3.518 | 6.970 |
| Gastos de Viaje | 8.485 | 5.648 |
| Depreciaciones | 4.515 | 5.181 |
| Contribuciones y Afiliaciones | 4.322 | 3.956 |
| Gastos Legales | 982 | 909 |
| Mantenimiento y reparaciones | 4.476 | 5.709 |
| Otros | 9.335 | 9.126 |
| Total | \$183.777 | \$165.507 |



**Nota No. 24****Gastos operacionales de ventas**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Gastos del Personal | \$250.608 | \$213.848 |
| Honorarios | 23.748 | 16.277 |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 94.724 | 74.277 |
| Servicios | 439.642 | 380.122 |
| Gastos Legales | 2.607 | 2.377 |
| Gastos de Viaje | 22.596 | 18.462 |
| Mantenimiento y reparaciones | 11.138 | 13.506 |
| Depreciación | 17.676 | 16.052 |
| Amortización | 4.017 | 1.346 |
| Combustibles y lubricantes | 6.245 | 5.738 |
| Provisión cartera | 6.739 | 6.709 |
| Material publicitario | 12.725 | 8.998 |
| Envases y empaques | 7.698 | 12.971 |
| Degustaciones y promociones | 7.421 | 5.123 |
| Otros | 68.386 | 40.011 |
| Total | \$975.970 | \$815.817 |

Nota No. 25**Dividendos y financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| De otras sociedades (Nota 8) | \$27.907 | \$25.763 |
| Diferencia en cambio | 45.965 | 53.639 |
| Intereses | 8.638 | 7.770 |
| Utilidad en negociación Forward | 1.642 | 23.189 |
| Otros ingresos financieros | 825 | 1.695 |
| Utilidad en Valoración Derivados | 37.825 | 94 |
| Descuentos comerciales Condicionados | 2.117 | 1.827 |
| Total | \$124.919 | \$113.977 |

Nota No. 26**Gastos financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Intereses | \$57.000 | \$54.046 |
| Diferencia en cambio | 66.698 | 40.466 |
| Descuentos comerciales condicionados | 16.886 | 16.571 |





| | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|
| Pérdida en negociación forward | 12.887 | 28.486 |
| Pérdida en valoración de derivados | 33.753 | 25.409 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 2.880 | 2.600 |
| Otros | 11.972 | 10.959 |
| Total | \$202.076 | \$178.537 |

Nota No. 27**Otros ingresos y egresos, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|
| Recuperaciones | \$ 26.534 | \$ 22.470 |
| Utilidad en venta de inversiones | 80.511 | 6.759 |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo e intangibles | 464 | 433 |
| Otras ventas | 4.377 | 5.032 |
| Indemnizaciones – reconocimientos | 1.036 | 2.546 |
| Arrendamientos | 304 | 511 |
| Servicios | 2.159 | 1.831 |
| Pérdida en venta y retiro de bienes | (3.936) | (4.090) |
| Donaciones | (3.748) | (3.952) |
| Amortización de intangibles | (21.649) | (6.310) |
| Amortización de Crédito mercantil | (1.669) | (2.920) |
| Gastos extraordinarios | (8.738) | (5.571) |
| Permuta Bonos | (34.847) | (16.334) |
| Otros, neto ⁽¹⁾ | (56.965) | (21.200) |
| Totales | \$(16.167) | \$(20.795) |

Incluye 55,067 correspondientes al gasto efectuado en el montaje del nuevo ERP.

Nota No. 28**Relaciones Financieras consolidadas**

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|
| De liquidez (activo corriente / pasivo corriente) | 1,59 | 1,49 |
| 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) | 27,5% | 22,7% |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de Terceros. | | |
| Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales) | 0,75 | 0,65 |
| Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales) | 7,46% | 7,17% |
| De rentabilidad | | |
| (Utilidad neta / patrimonio) | 7,74% | 5,99% |
| (Utilidad neta / activos totales) | 5,60% | 4,63% |
| Ebitda consolidado | \$569.823 | \$528.754 |
| Ebitda sobre patrimonio total | 14,75% | 12,80% |



**Nota No. 29****Saldos y Transacciones entre vinculados económicos**

Operaciones de Grupo Nacional de Chocolates S.A. (casa matriz) o sus subordinadas con sociedades en las cuales los miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, Directivos o Accionistas de Grupo Nacional de Chocolates S.A., poseen una participación superior al 10%.

| | Valor Operaciones 2008 | Valor Operaciones 2007 | Efecto en Resultados 2008 | % de part en ingresos (gastos) 2008 |
|--|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|
| Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A. (Coldeplast S.A.) | | | | |
| Dividendos pagados | \$174 | \$151 | N/A | N/A |
| Venta de bienes | 242 | 203 | 242 | 0,01% |
| Compra de bienes | 1.314 | 1.588 | 1.314 | 0,06% |
| Saldo por pagar | 124 | 269 | N/A | N/A |
| Novectra S.A. | | | | |
| Honorarios | 38 | 71 | 38 | 0,00% |
| Compra de bienes | 13 | 23 | 13 | 0,00% |
| Compra de servicios | 0 | 35 | 0 | 0,00% |
| Compañía Suramericana de Inversiones S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 13.107 | 12.010 | 13.107 | 10,49% |
| Dividendos pagados | 26.630 | 21.854 | N/A | N/A |
| Portafolio Inversiones Suramericana S.A. | | | | |
| Dividendos pagados | 2.225 | 1.396 | N/A | N/A |
| Sodexo Pass de Colombia S.A. | | | | |
| Venta de bienes | 243 | 0 | 243 | 0,00% |
| Compra de bienes | 2.171 | 2.199 | 2.171 | 0,00% |
| Compra de servicios | 500 | 738 | 500 | 0,00% |
| Comisiones | 5 | 5 | 5 | 0,00% |
| Saldo por cobrar | 90 | 19 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 381 | 397 | N/A | N/A |
| Sodexo Colombia S.A. | | | | |
| Venta de servicios | 12 | 99 | 12 | 0,00% |
| Compra de servicios | 2.695 | 2.401 | 2.695 | 0,00% |
| Venta de bienes | 2.025 | 936 | 2.025 | 0,00% |
| Compra de bienes | 10.744 | 10.671 | 10.744 | 0,00% |
| Saldo por cobrar | 515 | 112 | N/A | N/A |
| Saldo por pagar | 1.535 | 1.299 | N/A | N/A |
| Protección S.A. | | | | |
| Venta de servicios | 32 | 26 | 32 | 0,00% |
| Saldo por cobrar | 21 | 17 | N/A | N/A |
| Cia. de Inversiones la Merced S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 2.640 | 726 | 2.640 | 2,00% |
| Dividendos pagados | 3.573 | 3.212 | N/A | N/A |



| | Valor Operaciones 2008 | Valor Operaciones 2007 | Efecto en Resultados 2008 | % de part en ingresos (gastos) 2008 |
|---|------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Inversiones Argos S.A. | | | | |
| Dividendos recibidos | 11.294 | 10.356 | 11.294 | 9,04% |
| Dividendos pagados | 2.167 | 1.643 | N/A | N/A |
| Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A. | | | | |
| Venta de servicios | 1 | 0 | 1 | 0,00% |
| Saldo por cobrar | 1 | 0 | N/A | N/A |
| Microplast S.A. | | | | |
| Compra de bienes | 9.795 | 7.987 | 9.795 | 0,00% |
| Compra de servicios | 26 | 7 | 26 | 0,00% |
| Saldo por pagar | 1.292 | 930 | N/A | N/A |

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

8.4. Estados Financieros de Subordinadas**8.4.1. Alimentos Cárnicos S.A.S. (Ver Anexo 1)**

8.4.1.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 1)

8.4.1.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 1)

8.4.2. Alimentos Cárnicos Zona Franca SantaFé S.A. (Ver Anexo 2)

8.4.2.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 2)

8.4.2.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 2)

8.4.3. Blue Ribbon Products S.A. (Ver Anexo 3)

8.4.3.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 3)

8.4.3.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 3)

8.4.4. Compañía de Cacao del Perú S.A.C. (Ver Anexo 4)

8.4.4.1. Estados Financieros 2010 - 2009

Compañía de Cacao del Perú S.A.C. se fusionó en 2010 con Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A., por tanto no presenta estados financieros para el período 2009 - 2010

8.4.4.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 4)

8.4.5. Compañía de Galletas Noel S.A.S. (Ver Anexo 5)

8.4.5.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 5)

8.4.5.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 5)

8.4.6. Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A. (Ver Anexo 6)

8.4.6.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 6)

8.4.6.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 6)

8.4.7. Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. (Ver Anexo 7)

8.4.7.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 7)

8.4.7.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 7)

8.4.8. Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A. (Ver Anexo 8)

8.4.8.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 8)

8.4.8.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 8)

8.4.9. Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. (Ver Anexo 9)

8.4.9.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 9)

8.4.9.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 9)

8.4.10. Compañía Nacional de Chocolates S.A.S (Ver Anexo 10)

8.4.10.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 10)

8.4.10.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 10)

8.4.11. Cordialsa Boricua Empaque Inc. (Ver Anexo 11)

8.4.11.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 11)

8.4.11.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 11)

8.4.12. Cordialsa Colombia S.A.S. hoy Comercial Nutresa S.A.S (Ver Anexo 12)

8.4.12.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 12)

8.4.12.2. Estados Financieros 2009 - 2008

Cordialsa Colombia S.A.S, hoy Comercial Nutresa S.A.S se constituyó en legalmente en 2010.

8.4.13. Cordialsa Costa Rica S.A. (Ver Anexo 13)

8.4.13.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 13)

8.4.13.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 13)

8.4.14. Cordialsa de México S.A. de C.V. (Ver Anexo 14)

8.4.14.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 14)

8.4.14.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 14)

8.4.15. Cordialsa El Salvador S.A. de C.V. (Ver Anexo 15)

8.4.15.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 15)

8.4.15.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 15)

8.4.16. Cordialsa Honduras S. A. (Ver Anexo 16)

8.4.16.1. Estados Financieros 2010 - 2009

Cordialsa Honduras S.A. no presenta Estados Financieros período 2010 - 2009 porque no opera desde 2010.

8.4.16.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 16)

8.4.17. Cordialsa Nicaragua S.A. (Ver Anexo 17)

8.4.17.1. Estados Financieros 2010– 2009

Cordialsa Nicaragua S.A. se encuentra en proceso de liquidación desde 2010 y por tanto no presenta Estados Financieros con corte al año 2010.

8.4.17.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 17)

8.4.18. Cordialsa Noel de Venezuela S.A. (Ver Anexo 18)

8.4.18.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 18)

8.4.18.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 18)

8.4.19. Cordialsa Panamá S.A. (Ver Anexo 19)

8.4.19.1. Estados Financieros 2010 – 2009

Cordialsa Panamá S.A. fue liquidada en 2009 y por tanto no presenta Estados Financieros para el período.

8.4.19.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 19)

8.4.20. Cordialsa Usa Inc. (Ver Anexo 20)

8.4.20.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 20)

8.4.20.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 20)

8.4.21. Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa (Ver Anexo 21)

8.4.21.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 21)

8.4.21.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 21)

8.4.22. Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A. (Ver Anexo 22)

8.4.22.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 22)

8.4.22.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 22)

8.4.23. Distribuidora Tropical S. A. (Ver Anexo 23)

8.4.23.1. Estados Financieros 2010 - 2009(Ver Anexo 23)

8.4.23.2. Estados Financieros 2009 - 2008(Ver Anexo 23)

8.4.24. Ernesto Berard S.A. (Ver Anexo 24)

8.4.24.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 24)

8.4.24.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 24)

8.4.25. Fehr Holdings LLC (Ver Anexo 25)

8.4.25.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 25)

8.4.25.2. Estados Financieros 2009 - 2008

La compañía Fehr Holdings, Inc fue adquirida por el Grupo Nutresa S.A. en el año 2010 y por tanto no presenta Estados Financieros que consoliden con el Grupo Nutresa para este período.

8.4.26. Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. (Ver Anexo 26)

8.4.26.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 26)

8.4.26.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 26)

8.4.27. Industria Colombiana de Café S.A.S. (Ver Anexo 27)

8.4.27.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 27)

8.4.27.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 27)

8.4.28. Industria de Alimentos Zenú S.A.S. (Ver Anexo 28)

8.4.28.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 28)

8.4.28.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 28)

8.4.29. Industrias Aliadas S.A. (Ver Anexo 29)

8.4.29.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 29)

8.4.29.2. Estados Financieros 2009 - 2008

El control de Industrias Aliadas S.A. fue adquirida por el Grupo Nutresa S.A. en el año 2010, y por tanto no presenta Estados Financieros que consoliden con el Grupo Nutresa para este período.

8.4.30. Industrias Alimenticias Herma de Venezuela S.A. (Ver Anexo 30)

8.4.30.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 30)

8.4.30.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 30)

8.4.31. La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. (Ver Anexo 31)

8.4.31.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 31)

8.4.31.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 31)

8.4.32. Litoempaques S.A.S. (Ver Anexo 32)

8.4.32.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 32)

8.4.32.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 32)

8.4.33. Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. (Ver Anexo 33)

8.4.33.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 33)

8.4.33.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 33)

8.4.34. Molinos Santa Marta S.A.S. (Ver Anexo 34)

8.4.34.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 34)

8.4.34.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 34)

8.4.35. Novaventa S.A.S. (Ver Anexo 35)

8.4.35.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 35)

8.4.35.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 35)

8.4.36. Nutresa S.A de C.V. (Ver Anexo 36)

8.4.36.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 36)

8.4.36.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 36)

8.4.37. Pastas Comarrico S.A.S. (Ver Anexo 37)

8.4.37.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 37)

8.4.37.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 37)

8.4.38. Portafolio de Alimentos S.A.S (Ver Anexo 38)

8.4.38.1. Estados Financieros 2010 – 2009

La compañía Portafolio de Alimentos S.A.S. fue absorbida por Grupo Nutresa S.A. en el año 2010, y por tanto no presenta Estados Financieros en este período.

8.4.38.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 38)

8.4.39. Productos Alimenticios Doria S.A.S. (Ver Anexo 39)

8.4.39.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 39)

8.4.39.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 39)

8.4.40. Serer S.A. de C.V. (Ver Anexo 40)

8.4.40.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 40)

8.4.40.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 40)

8.4.41. Servicios Nacional de Chocolates S.A.S. hoy Servicios Nutresa S.A.S (Ver Anexo 41)

8.4.41.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 41)

8.4.41.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 41)

8.4.42. Setas Colombianas S.A. (Ver Anexo 42)

8.4.42.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 42)

8.4.42.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 42)

8.4.43. Tropical Coffee Company S.A.S. (Ver Anexo 43)

8.4.43.1. Estados Financieros 2010 - 2009 (Ver Anexo 43)

8.4.43.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 43)

8.4.44. Valores Nacionales S.A.S. (Ver Anexo 44)

8.4.44.1. Estados Financieros 2010 – 2009

La compañía Valores Nacionales S.A.S. fue absorbida por Grupo Nutresa S.A. en el año 2010, y por tanto no presenta Estados Financieros en este período.

8.4.44.2. Estados Financieros 2009 - 2008 (Ver Anexo 44)

8.4.45. Industrias Noel U.S.A Co.

Industrias Noel U.S.A Co. es una sociedad inactiva por disolución administrativa y por tanto no presenta Estados Financieros

8.4.46. Oktex Baking, LP

Oktex Baking, LP es una sociedad que no está obligada a presentar Estados Financieros bajo la legislación local. Sus resultados se presentan consolidados con los de Fehr Holdings LLC.

8.4.47. Oktex Baking, GP, LLC

Oktex Baking GP, LLC es una sociedad que no está obligada a presentar Estados Financieros bajo la legislación local. Sus resultados se presentan consolidados con los de Fehr Holdings LLC.

9. INFORMACION SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

El Inversionista potencial de esta emisión deberá considerar los riesgos descritos a continuación, así como la información adicional incluida en este Prospecto. En caso de que alguno de estos riesgos se materialice podría variar la demanda de las Acciones Ordinarias emitidas o el precio de mercado de éstas. La incertidumbre de los hechos no permite estimar su efecto.

9.1. Riesgos asociados a Colombia y a la Región.

Colombia ha experimentado periodos de violencia durante las pasadas cuatro décadas, principalmente causada por actividades de ejércitos ilegales y el narcotráfico. En respuesta a esto, el gobierno colombiano ha implementado medidas de seguridad y ha fortalecido sus fuerzas militares y policiales, para confrontar esta problemática. Los resultados estas políticas de seguridad han sido notables, aunque el problema no ha sido solucionado en su totalidad. Un deterioro en la situación de seguridad podría tener un impacto negativo en la economía colombiana futura y por ende en el desempeño de las empresas colombianas. No se podrá asegurar que los clientes, empleados o activos de la Compañía no serán afectados por alguna de estas circunstancias.

El desarrollo y percepción de riesgo en otros países de la región, especialmente en mercados emergentes, pueden generar efectos contraproducentes en la seguridad y estabilidad de la economía colombiana y en las Acciones Ordinarias emitidas. Los valores emitidos por compañías colombianas pueden verse afectados por la situación económica y de mercado en otros países, incluidos los países latinoamericanos y de otros mercados emergentes. Los valores emitidos por compañías colombianas pueden verse afectados por asuntos económicos y circunstancias políticas que se presenten en países como Venezuela, Ecuador, Perú, Brasil y Bolivia. A pesar de que las condiciones económicas de América Latina y otros mercados emergentes pueden diferir significativamente de las condiciones económicas de Colombia, la reacción de los inversionistas a los eventos en estos otros países puede tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores emitidos por compañías colombianas.

Como resultado de crisis financieras en otros países, los inversionistas pueden asumir mayor precaución y prudencia en relación con sus inversiones, en particular aquellas en países emergentes. La crisis en otros mercados emergentes puede disminuir el entusiasmo de los inversionistas hacia valores emitidos por compañías colombianas y por ende puede afectar el precio de mercado de las Acciones Ordinarias. Este efecto puede también hacer más difícil el acceso, por parte de la Compañía y de sus subordinadas, a los mercados bancarios y de capitales para financiar sus operaciones futuras en términos razonables.

Cambios en las políticas económicas colombianas podrían tener un efecto desfavorable sobre el negocio, los resultados operacionales, las condiciones y perspectivas financieras. El gobierno colombiano y el Banco de la República han tenido una influencia sustancial en la economía colombiana, por cuanto tienen la capacidad de realizar cambios en la política fiscal, monetaria y cambiaria. El Presidente de Colombia y el Banco de la República tienen la capacidad de determinar las políticas y acciones del gobierno relacionadas con la economía colombiana y, en consecuencia, es imposible garantizar que la evolución futura de las políticas gubernamentales no afectará afectarán los negocios y la condición financiera de la Compañía, así como el precio de las Acciones Ordinarias.

9.2. Riesgos relacionados con el sector de alimentos en Colombia y los negocios de Grupo Nutresa

9.2.1. Factores Macroeconómicos

Ciertos factores macroeconómicos podrían representar un riesgo para la operación y los resultados de los negocios del Grupo en función que el consumo general de los habitantes de los países donde opera puede disminuirse en épocas de desaceleración o contracción económica. No obstante lo anterior, el consumo de alimentos, por su misma naturaleza, se comporta de una forma defensiva ante los ciclos económicos negativos, es decir, típicamente la

industria de alimentos es la última en ver su desempeño afectado, cuando una economía se frena, y es de las primeras en recuperarse. Adicionalmente, una desaceleración o recesión de la industria de alimentos normalmente es de menor intensidad a la de otros sectores de la economía.

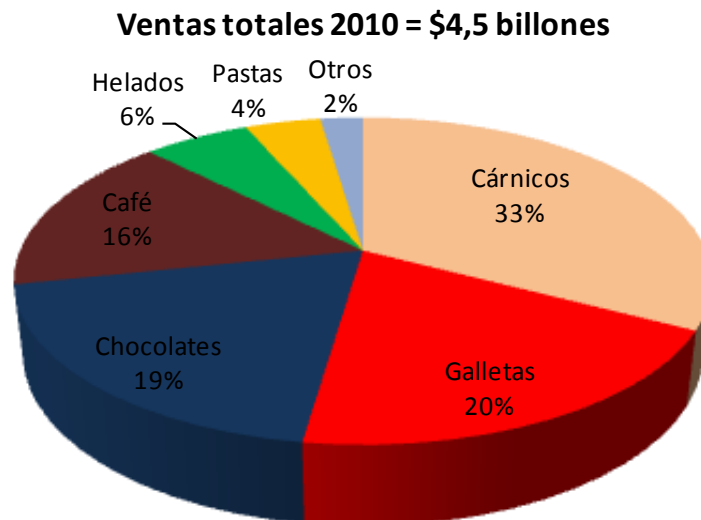
En el caso específico de Grupo Nutresa, la diversificación geográfica de sus operaciones es un factor mitigante del efecto por cambios macroeconómicos adversos.

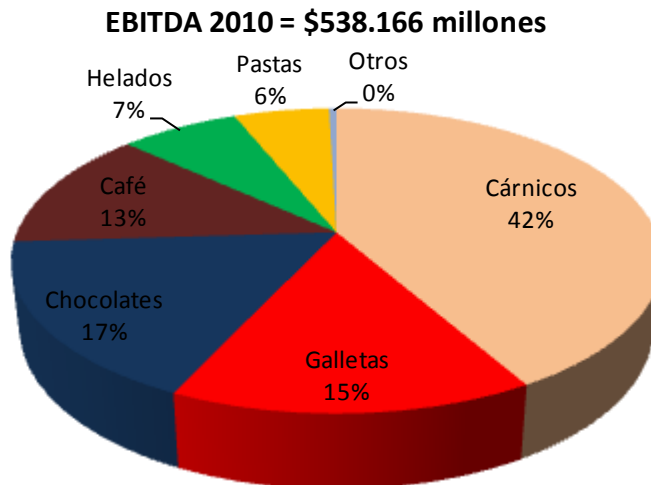
9.2.2. Dependencia de personal clave

No hay dependencia de personal clave. El Grupo puede acceder a la contratación de personal calificado ante la ausencia de alguno de sus directivos o personal clave.

9.2.3. Dependencia de un solo sector de negocio

Grupo Nutresa S.A. tiene participación en seis segmentos de negocios, dentro de la industria de alimentos: carnes frías, galletas, chocolates, café, pastas y helados. Los ingresos y EBITDA consolidados del Grupo tenían la siguiente distribución por negocio a diciembre de 2010:





Como se observa en las gráficas anteriores, no existe dependencia de ningún segmento de negocio.

9.3. Riesgo relacionado con la oferta y las acciones ordinarias

Las inversiones en acciones en mercados bursátiles de países emergentes como el colombiano conllevan un riesgo mayor cuando se comparan con los de países con mercados bursátiles más desarrollados. El mercado colombiano es más pequeño, cuenta con menor liquidez, es más concentrado y puede ser más volátil que otros mercados bursátiles. Al cierre de Diciembre de 2010, la capitalización bursátil en Colombia ascendía a \$417.87 billones de pesos (US\$217.4 billones) y presentaba un volumen de negociación promedio diario acumulado de \$194,748 millones de pesos (US\$105.3 millones) durante Diciembre de 2010^[1]. Por su parte, un mercado más desarrollado como el del NYSE-Euronext, presentaba una capitalización de mercado de US\$13.4 trillones al cierre de Diciembre de 2010 y contaba con un volumen de negociación promedio mensual de US\$1.5 trillones durante este mismo mes^[2].

De igual manera, la concentración es significativamente más alta en el mercado bursátil colombiano que en los principales mercados financieros del mundo. En consecuencia, no es posible asegurar que existirá un mercado líquido para las Acciones Ordinarias a partir de la realización de esta oferta, lo cual podría limitar de manera material la capacidad de los inversionistas para vender las Acciones Ordinarias en el momento y al precio que deseen hacerlo.

Los titulares de Acciones Ordinarias están sujetos a dilución. Para financiar las oportunidades de crecimiento, Grupo Nutresa S.A. podría obtener capital a través de emisiones de acciones o de títulos de deuda convertibles en acciones. De acuerdo con las leyes colombianas y los estatutos de Grupo Nutresa S.A., estas emisiones podrían realizarse sin sujeción al derecho de preferencia para los actuales accionistas incluyendo aquellos que adquieran las Acciones Ordinarias, si tales emisiones sin sujeción al derecho de preferencia se aprueban en asambleas de accionistas con el voto afirmativo de más del 70% de las acciones presentes en dichas asambleas. Si la Asamblea

^[1] Informe bursátil BVC. Diciembre de 2010.

^[2] Informe WFE. Diciembre de 2010.

de Accionistas aprueba la Emisión de acciones sin sujeción al derecho de preferencia, la participación accionaria de los accionistas podría diluirse.

La entrada en vigencia del esquema multifondos, la integración de las bolsas de Chile, Perú y Colombia, las nuevas emisiones de empresas locales y extranjeras harán más robusto al mercado de capitales en Colombia.

Las Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A. de las que trata este Prospecto estarán expuestas a los riesgos de mercado inherentes a este tipo de valores. Al tratarse de título de renta variable, los inversores estarán expuestos al riesgo de capital ya que el valor de la acción puede fluctuar y no existe garantía de capital.

Ventas importantes de Acciones Ordinarias después de la oferta o la percepción de que éstas pudieran ocurrir, podrían hacer que el precio de las Acciones Ordinarias disminuyera. Ventas de un número importante de acciones de Grupo Nutresa S.A. en el mercado público de valores después de esta oferta podrían ocasionar una disminución en el precio de las mismas.

9.4. Interrupción de las actividades del emisor, que hubiere sido ocasionada por factores diferentes a las relaciones laborales

En los últimos tres años, no se ha tenido ninguna interrupción en las operaciones de las compañías del Grupo, causadas por las relaciones laborales o cualquier otra causa.

9.5. Ausencia de un mercado secundario para los valores ofrecidos

Los valores ofrecidos por el emisor se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S. A., razón por la cual se podrán negociar en el mercado secundario.

9.6. Ausencia de un historial respecto de las operaciones del emisor

El emisor es una sociedad existente desde 1920 y sus acciones se negocian libremente en Bolsa, desde el 21 de marzo de 1961. Este historial puede ser consultado en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia (www.superfinanciera.gov.co), así como sus Estados Financieros desde el año 2002 y la Información Relevante. El historial de precios de la acción puede ser consultado en la página web de la Bolsa de Valores de Colombia (www.bvc.com.co). Otra información relativa al emisor pueden encontrarse en su página web (www.grupochocolates.com).

9.7. Ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años

En los últimos tres años, no se han tenido resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes.

9.8. Incumplimientos en el pago de pasivos bancarios y bursátiles

No se han presentado incumplimientos en el pago de los pasivos bancarios ni bursátiles.

9.9. Riesgos generados por carga prestacional, pensional, sindicatos

CARGA PRESTACIONAL: Durante 2010, las empresas del Grupo y sus compañías causaron costos y gastos por un total de \$242.978 millones por prestaciones sociales, equivalente al 5,4% de las ventas consolidadas del Grupo. Al cierre de 2010, el pasivo laboral era de \$88.387 millones de pesos y representa el 1,1% del activo total del Grupo, un porcentaje muy pequeño para implicar un riesgo financiero importante.

CARGA PENSIONAL: Durante 2010, las empresas del Grupo eran responsables por las pensiones, y otros beneficios pensionales, de 380 personas, número que viene en constante disminución puesto que, actualmente, ninguna empresa tiene programas de beneficio pensional para ningún empleado.

Al 31 de marzo de 2011, el cálculo actuarial consolidado de las empresas del Grupo era de \$27.175 millones; el 87,6% de este valor se encuentra provisionado en los estados financieros.

SINDICATOS: El riesgo es bajo y controlado, dado que las relaciones laborales se caracterizan por un marco de comunicación, concertación, respeto y legalidad. Ninguno de los sindicatos a los que pertenecen los empleados de las compañías del Grupo es mayoritario por lo que, legalmente, no podrían votar una huelga.

9.10. Riesgos de la estrategia actual del emisor

La estrategia de expansión del Grupo dentro de su región estratégica, expone a las compañías a diferentes riesgos, como:

Exposición a la volatilidad de las tasas de cambio de los países donde se tienen operaciones y de la relación de éstas con la tasa de cambio peso/dólar:

En primer lugar, este riesgo tiene una mitigación natural en función de la correlación histórica de las monedas de los países de América Latina, lo que disminuye la volatilidad final de los estados financieros expresados en pesos. Adicionalmente, el Grupo realiza un estudio periódico de la exposición neta remanente de su flujo de caja a fluctuaciones en tasa de cambio y tiene establecidas, con base en dicho estudio, unas políticas de coberturas cambiarias que le permite reducir la incertidumbre por este factor.

No obstante lo anterior, grandes desbalances económicos pueden resultar en cambios repentinos de las tasas de cambio de un país, causando movimientos, grandes variaciones e inclusive provisiones, en los estados financieros consolidados del Grupo.

Riesgos soberanos incluyendo los respectivos riesgos jurídicos de cada país:

El Grupo está en la búsqueda permanente de diversificar geográficamente sus negocios y de disminuir la dependencia en mercados específicos, mitigando el efecto de cambios en los desempeños de las economías de los países donde opera. Adicionalmente, constantemente se ejecutan acciones con el objetivo de proteger las compañías, con la celebración de contratos de estabilidad jurídica en los casos de Colombia y Perú, o de domiciliar inversiones en países con acuerdos de protección a la inversión.

9.11. Vulnerabilidad del emisor ante variaciones en la tasa de interés y/o tasa de cambio

Como se explicó anteriormente, la posición neta en moneda extranjera del Grupo, en Colombia, es muy equilibrada, considerando sólo importaciones y exportaciones. Si a esto se le agrega el riesgo de tasa de cambio implícito en la adquisición de ciertas materias primas cuyo precio puede fluctuar con la tasa de cambio (como el café y el cacao, por ejemplo), el Grupo es corto en su exposición. Esto se traduce es que la apreciación de la moneda beneficia al

Grupo y la depreciación lo perjudica. Para controlar la volatilidad de los resultados ante esta situación, el Grupo ha implementado políticas claras de cobertura de moneda extranjera.

Un efecto adicional, es la ganancia o pérdida de competitividad de las exportaciones de las empresas del Grupo, así como la pérdida o ganancia de competitividad de los productos competidores importados, ante cambios en el precio del dólar.

Con respecto a cambios en las tasas de interés, el efecto es prácticamente inexistente por la naturaleza misma de los productos que comercializan las empresas del Grupo.

9.12. Dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor

No existe dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor.

9.13. Situaciones relativas a los países en los que opera el emisor

Grupo Nutresa S.A., a través de sus compañías filiales y subordinadas, tiene operaciones en los siguientes países: Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, República Dominicana, México y Estados Unidos. Como compañías de consumo masivo en las diferentes categorías de alimentos en las que participa el Grupo, su desempeño está correlacionado al desempeño de las economías de esos países y a la capacidad adquisitiva de sus habitantes. Adicionalmente, la fluctuación en las tasas de cambio puede afectar, positiva o negativamente dependiendo del caso, la competitividad de los productos producidos y/o comercializados por las compañías del Grupo.

El desempeño de las compañías también se puede ver afectado, negativa o positivamente dependiendo del caso, por cambios en los aranceles, cambios regulatorios para compañías de alimentos o de tipo ambiental, inestabilidad jurídica, etc., en cada uno de esos países.

9.14. Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor

El Grupo no tiene contemplada la adquisición de activos diferentes a los del giro normal de su negocio.

9.15. Vencimiento de contratos de abastecimiento

Los negocios del Grupo, no cuentan con contratos de abastecimiento de materia prima o material de empaque que representen más del 2% del costo de ventas consolidado del Grupo. Los contratos de abastecimiento existentes no tienen duración superior a un año y su vencimiento no representa un riesgo para la normal operación de los negocios.

9.16. Impacto de las regulaciones y normas que atañen al emisor y de posibles cambios en las mismas

A El Grupo Nutresa S.A. se le aplican las siguientes normas: Código de Comercio, Ley 222 de 1995, Ley 964 de 2005, Decreto 3923 de 2006, Decreto 2.555 de 2.010 y Circular 5 de 1995; si llega a presentar un cambio en esta legislación el impacto que podría causarse dependería de la magnitud y dimensión del cambio. No se conocen cambios inminentes en la legislación que regula al ente emisor y se considera que se trata de normas sobre las cuales existe cierta estabilidad jurídica.

9.17. Impacto de disposiciones ambientales

Las Compañías que conforman el Grupo Nutresa, cumplen de manera estricta con la regulación ambiental. Si llega a presentarse un cambio en esta legislación se tomarían las medidas pertinentes para seguir cumpliendo estas normas.

9.18. Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

No existe ningún contrato de crédito que en sus obligaciones especifique una proporción de la estructura financiera, pero las obligaciones financieras de los siguientes créditos obligan a las sociedades a mantener unos niveles máximos de deuda, respecto a su Ebitda, pago de intereses y deuda de corto plazo:

| DEUDOR | CNCH | | CNCH | | NOEL | | NOEL | POZUELO | |
|------------------------------|---|---|---|--|---|---|---|---|---|
| APLICAC A | CNCH | GN | CNCH | GN | NOEL | GN | GN | POZUELO | GN |
| BANCO | BANK OF NOVA SCOTIA | | BONOS PERÚ | | BANK OF NOVA SCOTIA | | BANK OF NOVA SCOTIA | SCOTIA & TRUST CAYMAN LTD | |
| MONTO ORIGINAL | USD 47.000.000 | | PEN 118.520.000 | | USD 44.000.000 | | USD 33.000.000 | USD 25.000.000 | |
| COVENANTS FINANCIEROS | Leverage Ratio < 4.0x | Leverage Ratio < 3.5x | Cobertura Deuda < 3.25x | Cobertura Deuda < 3.5x | Leverage Ratio < 4.0x | Leverage Ratio < 3.5x | Leverage Ratio < 3.5x | Leverage Ratio < 3.5x | Leverage Ratio < 3.5x |
| | | Consolidated Debt Service Ratio > 2.0x | Cobertura Servicio de la Deuda > 1.5x | Cobertura Servicio de la Deuda > 1.5x | | Consolidated Debt Service Ratio > 2.0x | Consolidated Debt Service Ratio > 2.0x | Consolidated Debt Service Ratio > 2.0x | Consolidated Debt Service Ratio > 2.0x |
| CALCULO | Leverage Ratio: Total Debt/Ebitda | | Cobertura Deuda: Total Deuda/Ebitda | | Leverage Ratio: Total Debt/Ebitda | | Leverage Ratio: Total Debt/Ebitda | Leverage Ratio: Total Debt/Ebitda | |
| | Consolidated Debt Service Ratio: Ebitda/Gross Interest Expenses | | Cobertura Servicio de la Deuda: Ebitda/(Gastos Financiero Neto + Porción corriente Deuda Largo Plazo) | | Consolidated Debt Service Ratio: Ebitda/Gross Interest Expenses | | Consolidated Debt Service Ratio: Ebitda/Gross Interest Expenses | Consolidated Debt Service Ratio: Ebitda/Gross Interest Expenses | |

9.19. Operaciones a realizar que podrían afectar el desarrollo normal del negocio

Grupo Nutresa S. A. no tiene planeadas operaciones que puedan llegar a afectar el desarrollo normal de su negocio.

**9.20. Factores políticos, tales como inestabilidad social, estado de emergencia económica, etc**

La inestabilidad política y otros factores de tipo político, que trae como consecuencia baja confianza de los inversionistas y que es perjudicial para el crecimiento sostenido de las economías, también puede ser un factor que afecte negativamente el desempeño de las compañías del Grupo.

Estos riesgos mencionados, se mitigan con el desarrollo de la estrategia de internacionalización, y de diversificación geográfica, que el Grupo viene ejecutando desde hace años y que continuará haciendo como principio de su marco estratégico.

9.21. Compromisos conocidos por el emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones

No existen compromisos conocidos por el Emisor que pueden significar un cambio de control en sus Acciones.

9.22. Dilución potencial de inversionistas

Las acciones de la emisión descrita en el presente prospecto, serán emitidas con sujeción al derecho de preferencia, por lo cual no habría dilución, para ningún inversionista, en función de que cada uno ejerza el derecho que posea.

Adicionalmente, no existe en curso ninguna otra situación que tenga como consecuencia la dilución de los actuales accionistas de Grupo Nutresa S. A.

9.23. Cambios en las normas tributarias

A GRUPO NUTRESA S. A. se le aplican las siguientes normas: Código de Comercio, Ley 222 de 1995, Ley 964 de 2005, Decreto 3923 de 2006, Decreto 2.555 de 2.010 y Circular 5 de 1995; si llega a presentar un cambio en esta legislación el impacto que podría causarse dependería de la magnitud y dimensión del cambio. No se conocen cambios inminentes en la legislación que regula al ente emisor y se considera que se trata de normas sobre las cuales existe cierta estabilidad jurídica.





PARTE III – CERTIFICACIONES

10. CONSTANCIAS DE DEBIDA DILIGENCIA

10.1. Constancia del representante legal del emisor

En los términos del artículo 46 de la Ley 964 de 2005, Jairo González G., en mi calidad de Representante Legal Suplente de Grupo Nutresa S.A. certifico, dentro de mi competencia y de acuerdo con la normatividad legal vigente, que los estados financieros y demás información relevante para el público contenida en el Prospecto de Información, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial del Emisor.

La presente se expide en Medellín el 1 de abril de 2011.

ORIGINAL FIRMADO

JAIRO GONZALEZ G.

Representante Legal suplente

Grupo Nutresa S.A.



10.2. Certificación del representante legal y del contador público del emisor

Los suscritos Representante Legal Suplente y el Contador Público de Grupo Nutresa S.A., certifican cada uno dentro de su competencia, que las afirmaciones contenidas en los estados financieros que se encuentran en el “Prospecto de Información de Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A.” han sido verificadas previamente, conforme al Reglamento de Emisión y Colocación, y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros.

La presente se expide en Medellín el 1 de abril de 2011.

ORIGINAL FIRMADO

JAIRO GONZALEZ G.

Representante Legal Suplente

Grupo Nutresa S.A.

ORIGINAL FIRMADO

JAIME ALBERTO ZULUAGA Y.

Contador General

Grupo Nutresa S.A.



10.3. Certificaciones del Representante Legal y del Revisor Fiscal del emisor

10.3.1. Certificación del Representante Legal

Los suscritos Representante Legal Suplente y el Revisor Fiscal de Grupo Nutresa S.A. damos constancia, dentro de nuestras competencias, que empleamos la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A., en forma tal que certificamos la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente se expide en Medellín el 1 de abril de 2011.

ORIGINAL FIRMADO
JAIRO GONZALEZ G.
Representante Legal
Grupo Nutresa S.A.



10.3.2. Certificación del Revisor fiscal PricewaterhouseCoopersINFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Superintendencia Financiera

13 de abril de 2011

En relación con el prospecto de emisión de acciones ordinarias de Grupo Nutresa S.A. (antes Grupo Nacional de Chocolates S.A.) y de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera, hago constar lo siguiente:

- 1) Para entender los requerimientos de la Superintendencia Financiera se verificó que la información financiera incluida en el prospecto corresponde con los registros contables y los estados financieros previamente auditados por el suscrito al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y me cercioré de que el prospecto no contiene errores u omisiones de datos financieros que revistan materialidad y puedan dar lugar a engaño. Los estados financieros de los años 2008 y 2007 fueron auditados por otros contadores públicos, vinculados a PriceWaterhouseCoopers, quienes en informes de fecha 24 de febrero de 2009 y 13 de febrero de 2008, respectivamente, expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos.
- 2) En particular mi labor incluyó los siguiente:
 - a) Cerciorarme de que la información financiera de Grupo Nutresa S.A (antes Grupo Nacional de Chocolates S.A.) Incluida en el prospecto, que corresponde a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, constituyen fiel copia de los estados financieros presentados con mi dictamen de fecha 14 de febrero de 2011 y 29 de enero de 2010, respectivamente, a los accionistas de la Compañía de Asamblea General.
 - b) Cerciorarme de que la información financiera de Grupo Nutresa S.A (antes Grupo Nacional de Chocolates S.A.) Incluida en el prospecto, que corresponde a los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, constituye fiel copia de los estados financieros presentados con el dictamen de otros contadores públicos, vinculados a PriceWaterhouseCoopers, de fecha 24 de febrero de 2009 y 13 de febrero de 2008, respectivamente, a los accionistas de la Compañía en Asamblea General.

El presente informe ha sido preparado para uso exclusivo de la Superintendencia Financiera con el fin de ser incluido en el prospecto de emisión de acciones que se pretende presentar ante la superintendencia Financiera y no debe ser utilizado para otro propósito ni distribuido a terceros de los indicados.

ORIGINAL FIRMADO

JUBER ERNESTO CARRIÓN

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 86122 –T

**10.4. Certificación del Estructurador y Agente Líder Colocador**

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa, certifica que, dentro de lo que le compete en sus funciones de Estructurador y Agente Líder Colocador, empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de Grupo Nutresa S.A., y con base en estas, hizo la verificación del Prospecto de Información de Acciones Ordinarias de Grupo Nutresa S.A., en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas. Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa, por no estar dentro de sus funciones no ha auditado independientemente la información suministrada por Grupo Nutresa S.A. que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto de Información, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo.

La presente se expide en Medellín el 1 de abril de 2011.

ORIGINAL FIRMADO

JUAN RAFAEL PEREZ VELEZ

Representante Legal

Bolsa y Renta S.A. Comisionista de Bolsa



PARTE IV – ANEXOS

11. PRESENTACIÓN CORPORATIVA GRUPO NUTRESA S.A.

Anexo se encuentra la presentación corporativa que se ha elaborado con base en la información contenida en este Prospecto de Información.