

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

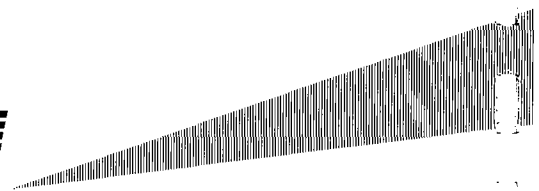
Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
con Informe del Revisor Fiscal

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería
Estados Financieros Consolidados
Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Índice

Informe del Revisor Fiscal	1
Estados Financieros Consolidados	
Balances Generales Consolidados	3
Estados Consolidados de Resultados	4
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8



Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de
Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería
Bogotá, D.C.

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Productos Naturales de la Sabana S. A., que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otro revisor fiscal quien en su informe del 20 de febrero de 2009, emitió una opinión sin salvedades.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, bien sea por fraude o error, de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

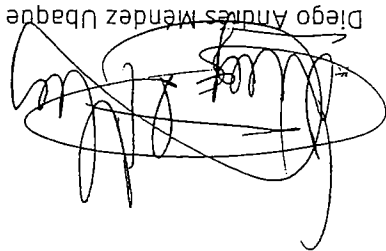
Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentado en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada de Productos Naturales de la Sabana S.A., al 31 de diciembre de 2009, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y los flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, que excepto con el cambio indicado en el párrafo siguiente y con el cual estoy de acuerdo, fueron aplicados uniformemente.

Como se explica en las Notas 2, 8 y 10 a los estados financieros consolidados, en 2009, la Compañía aceleró la amortización del crédito mercantil y de algunos cargos diferidos correspondientes a estudios y otros proyectos, para lograr mejor asociación entre los ingresos y los costos, por cuanto, análisis económicos efectuados por la Administración de la Compañía indican que los beneficios económicos de dichos activos fueron obtenidos al cierre del año.

Como se explica en la Nota 1, el 9 de septiembre de 2009, mediante Acta de Asamblea de Accionistas N° 62, se aprobó la fusión por absorción con las Compañías Productos Lácteos Andina S. A. y Rikalac S. A. (absorbidas). La Superintendencia Financiera de Colombia mediante resolución N° 0019 del 5 de enero de 2010, autorizó el proceso de fusión, que fue protocolizado el 1 de febrero de 2010.



Diego Andres Mendez Ubaque
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 115467-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, Colombia
19 de febrero de 2010

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre de 2009
2008
(En miles de pesos)

		2009	2008
Activos			
Activos corrientes		\$ 6,901,173	\$ 5,863,553
Disponibles (Nota 4)		43,294,851	55,017,245
Deudores neto (Nota 6)		22,193,696	20,336,239
Inventarios neto (Nota 7)		10,494	139,103
Inversiones (Nota 5)		352,727	305,124
Diferidos (Nota 8)		72,752,941	81,661,264
Total de los activos corrientes			
Activos no corrientes		8,190,064	8,198,953
Inversiones (Nota 5)		10,908,720	9,150,601
Deudores neto (Nota 6)		72,715,841	78,217,650
Propiedades, planta y equipo, neto (Nota 9)		5,974,079	6,380,620
Intangibles, neto (Nota 10)		3,202,883	6,831,127
Valorizaciones (Nota 11)		21,732,696	24,104,124
Total de activos no corrientes			
Total activos		\$195,477,224	\$214,544,339
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes		\$ 17,645,877	\$ 34,600,394
Obligaciones financieras (Nota 12)		36,269,937	30,918,525
Bonos y papeles comerciales (Nota 18)		35,200,000	35,200,000
Cuentas por pagar a compañías vinculadas		-	50,286
Impuestos diferidos y otros		1,630,704	1,624,917
Obligaciones laborales (Nota 16)		143,426	173,739
Depósitos recibidos		-	50,046
Total de los pasivos no corrientes			
Intereses minoritario		-	615,510
Patrimonio de los accionistas		\$150,714,445	\$172,568,279
Capital social (Nota 19)		1,009,695	1,009,695
Superávit de Capital		8,962,268	7,294,486
Reservas		7,261,916	4,323,032
Revalorización del Patrimonio		4,708,384	4,963,004
Utilidades acumuladas		11,316,439	7,926,898
Superávit por valorizaciones		11,504,077	15,843,435
Total del patrimonio			
Total de los pasivos y del patrimonio, int minoritario		\$44,762,779	\$ 41,360,550
Total			
		\$195,477,224	\$214,544,339
Cuentas de orden			
Doctoras		\$ 97,971,997	\$112,799,249
Acreedoras		\$ 13,258,092	\$ 16,497,816

Representante Legal
Jaime Eduardo Gómez G. Martha Inés Cedeño Valenzuela
Cofundador Público
Tarjeta Profesional 29210-1

Diego Andrés Mandoza Urbán
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 115467-1
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 19 de febrero de 2010)

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

Estados Consolidados de Resultados

Año terminado el	2009	2008
31 de diciembre de		
	\$ 502,250,284	\$ 455,144,731
Ingresos operacionales		
Costo de ventas	(333,859,398)	(314,283,304)
Utilidad bruta	168,390,886	140,861,427
Gastos operacionales:		
De administración (Nota 20)	(28,687,605)	(21,941,457)
De ventas (Nota 21)	(106,878,917)	(95,074,473)
Utilidad operacional	32,824,364	23,845,497
Ingresos no operacionales (Nota 22)	6,118,208	5,657,903
Gastos financieros (Nota 23)	(18,402,326)	(17,923,881)
Gastos no operacionales (Nota 24)	(2,501,392)	(3,472,942)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	18,038,854	8,106,577
Ingresos intereses minoritario	-	(9,210)
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 15)	(6,722,415)	(170,469)
Utilidad neta del año	\$ 11,316,439	\$ 7,926,898
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)	\$ 56,038,99	\$ 39,253,95

Véanse las notas adjuntas.

Jaime Eduardo Gómez G. Martha Ines García Valenzuela
 Representante Legal
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 29210-1

Diego Andrés Méndez Ubaque
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 115467-1

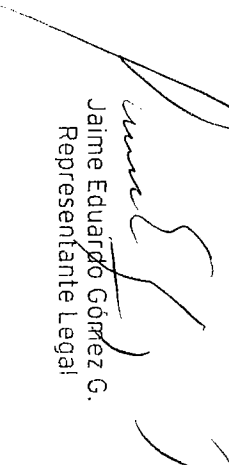
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
 (Véase mi informe del 19 de febrero de de 2010)


Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería


Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Social	Superávit de Capital	Reservas Obligatorias	Revalorización del Patrimonio	Ganancia del Período	Superávit por Valorizaciones	Total patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$1,009,695	\$8,978,008	\$1,888,170	\$5,217,624	\$ 6,952,242	\$18,092,143	\$40,337,882
Pago de Dividendos	-	-	2,434,862	-	(4,517,380)	-	14,517,380
Apropiaciones	-	-	-	-	(2,434,862)	-	-
Readquisición de acciones	-	-	-	(254,620)	-	-	254,620
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	7,926,893	-	7,926,893
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	(2,548,708)	(2,548,708)
Movimiento del año	-	-	-	-	-	(2,548,708)	(2,548,708)
Superávit método de participación	-	416,478	-	-	-	-	416,478
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$1,009,695	7,294,486	\$4,323,032	\$4,963,004	\$ 7,926,898	\$15,843,435	\$41,360,550
Pago de dividendos	-	-	2,932,080	-	(4,994,818)	-	(4,994,818)
Apropiaciones	-	-	-	-	(2,932,080)	-	-
Readquisición de acciones	-	-	6,804	-	-	-	6,804
Impuesto al patrimonio	-	-	-	(254,620)	-	-	(254,620)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	11,316,439	-	11,316,439
Movimiento del año	-	-	-	-	-	(4,339,358)	(4,339,358)
Superávit método de participación	-	1,667,782	-	-	-	-	1,667,782
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$1,009,695	\$8,962,268	\$7,261,916	\$4,708,384	\$11,316,439	\$11,504,077	\$44,762,779

Véanse las notas adjuntas.


Jaime Eduardo Gómez G.
Representante Legal


Martha Inés García Valenzuela
Contador Público
Tarjeta Profesional 29210-T


Diego Andrés Méndez Ubaque
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 115467-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi Informe del 19 de febrero de 2010)

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

Año terminado el
31 de diciembre de
2009

(En miles de pesos)

	2009	2008
Recursos financieros fueron provistos por (usados en):		
Utilidad neta del año	\$ 11,316,439	\$ 7,926,898
Partidas que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,123,314	10,447,051
Amortización de diferidos e intangibles	8,141,856	2,404,328
(Recuperación)/Provisión para desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo	286,111	(862,524)
Provisión para inversiones	8,638	-
Amortización del crédito por corrección monetaria diferida	(25,360)	(277,529)
Impuestos diferidos, neto	826,936	(692,507)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(1,430,565)	63,233
Total provisto por las operaciones del año	31,247,369	19,008,950
Disminución en deudores a largo plazo	251	7,850,605
Disminución de inversiones	5,494,234	276,746
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	5,351,412	50,286
Aumento en obligaciones financieras a largo plazo	-	-
Interés minoritario	6,804	38,198
Readquisición de acciones	42,100,070	27,224,785
Total de los recursos financieros provistos	42,100,070	27,224,785
Recursos financieros fueron utilizados en:		
Aumento en inversiones permanentes	-	2,396,020
Disminución en obligaciones laborales	30,313	18,205
Disminución en obligaciones financieras	-	5,074,341
Disminución de cuentas por pagar	50,286	259,543
Disminución de proveedores a largo plazo	-	11,059
Disminución de otros pasivos	-	767,969
Disminución de depósitos recibidos	50,046	-
Aumento en deudores	1,758,119	-
Disminución del interés minoritario	615,510	-
Adiciones de propiedad planta y equipo	10,971,284	24,899,258
Adiciones de intangibles y cargos diferidos	5,203,009	6,444,899
Activos netos adquiridos de Rikafac al inicio del año	-	1,099,879
Impuesto al Patrimonio	254,620	254,620
Distribución de dividendos	4,994,818	4,517,380
Total de recursos financieros utilizados	23,928,005	45,743,173
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 18,172,065	\$(18,518,388)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	\$ 1,037,620	\$ 962,819
Deudores	(11,722,394)	18,712,069
Inventarios	1,857,457	(995,988)
Inversiones	(128,609)	(324,292)
Gastos pagados por anticipado	47,603	(122,926)
Obligaciones financieras	16,954,517	(24,260,987)
Proveedores	5,180,300	278,915
Cuentas por pagar	148,517	(4,391,471)
Impuestos gravámenes y tasas	(268,049)	(892,814)
Obligaciones laborales	(674,607)	(2,135,078)
Pasivos estimados y provisiones	703,340	(3,317,062)
Otros pasivos y pasivos diferidos	4,500,272	(2,031,573)
Aumento (disminución) en el Capital de Trabajo	\$ 18,172,065	\$(18,518,388)

Véanse las notas adjuntas.

Jaime Eduardo Gómez S.
Representante Legal

Martha Inés Cereza Valenzuela
Comisaria Ejecutiva
Tarjeta Profesional 29210-1

Diego Andrés Méndez Uruaque
Revisor Fiscal

Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 19 de febrero de 2010)

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Año terminado el
31 de diciembre de
2009 2008
(En miles de pesos)

\$ 11,316,439	\$ 7,926,898
12,123,314	10,447,051
8,141,856	2,404,328
966,178	484,240
575,720	542,131
8,638	-
286,111	(862,524)
(25,360)	(277,529)
(1,430,565)	63,233
826,936	(692,507)
8,998,097	(11,345,703)
(2,433,177)	453,857
(47,603)	122,926
128,609	324,292
(5,180,300)	(538,458)
(902,143)	6,463,847
(268,049)	2,187,785
644,294	2,116,873
(4,500,272)	(11,059)
(615,510)	38,198
28,613,213	19,847,879
(10,971,284)	(24,899,258)
5,494,234	276,746
(5,203,009)	(6,444,899)
-	(1,099,879)
251	(2,396,020)
(10,679,808)	(34,563,310)
(11,603,105)	19,186,646
(50,046)	1,263,604
(254,620)	(254,620)
6,804	-
(4,994,818)	(4,517,380)
(16,895,785)	15,678,250
1,037,620	962,819
5,863,553	4,900,734
\$ 6,901,173	\$ 5,863,553

Actividades operacionales:
Ganancia neta del período
Ajustes para conciliar la ganancia neta del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:

Depreciación de propiedades, planta y equipo
Amortizaciones
Provisión (recuperación de provisión) para:
Deudores, neta de castigos
Protección de inventarios
Protección de inversiones
Provisión para protecciones de propiedades, planta y equipo
Amortización del crédito por corrección monetaria diferida
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo
Impuesto diferido neto
Cambios en activos y pasivos operacionales:

Deudores
Inventarios
Inventarios pagados por anticipado
Inversiones
Proveedores
Cuentas por pagar y pasivos estimados y provisiones
Impuestos gravámenes y tasas
Obligaciones laborales
Pasivos diferidos
Interés minoritario
Efectivo neto provisto por las actividades de operación

Actividades de inversión
Adquisición de propiedades, planta y equipo
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo
Aumento de intangibles y cargos diferidos
Activos netos adquiridos en Rikilac al inicio del año
(Disminución) Aumento de inversiones
Efectivo neto usado en las actividades de inversión
Fijos de efectivo de las actividades de financiación:
Aumento/ disminución de obligaciones financieras
Aumento/ disminución de otros pasivos

Impuesto al Patrimonio
Readquisición de acciones
Distribución de dividendos
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año
Véanse las notas adjuntas.

Representante Legal
Jaime Eduardo Gomez G.
Martha Ines Garcia Valenzuela
Contador Público
Tarjeta Profesional 29210-1

Diezmo de Ingresos
Tarjeta Profesional 115467-1
Ubaque

Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
Véase mi informe del 19 de febrero de 2010)

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

31 de diciembre de 2009

(Cifras en miles de pesos colombianos, excepto las tasas de cambio, valor en otras monedas y el valor nominal por acción que están expresados en pesos unitarios)

1. Entidad Reportante

Estos estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Productos Naturales de la Sabana S.A., Alquería, Productos Lácteos Andina S.A. y Rikalac S.A.

Sociedad Controlante

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería es una sociedad anónima, constituida mediante Escritura Pública No. 2046 del 17 de abril de 1971 de la Notaría Sexta de Santafé de Bogotá D.C. Su objeto social principal es el procesamiento y comercialización de leche, sus derivados y otros alimentos. El término de duración de la Compañía expira el 23 de mayo del 2107. Alquería está sometida al control de la Superintendencia Financiera de Colombia por su carácter de emisor.

El día 31 de agosto de 2006, mediante resolución No. 01476 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se ordenó la inscripción anticipada en el Registro Nacional de Valores y Emisores modificada posteriormente mediante Resolución 1585 del 5 de septiembre del 2007 en las cuales, ésta superintendencia autorizó la oferta pública de unos bonos ordinarios por un monto de \$50,000 millones de pesos con una garantía de crédito por aval por parte de la Corporación Interamericana de Inversiones. Del monto total aprobado fueron colocados al mercado \$35,200 millones de pesos.

Subordinadas

Productos Lácteos Andina S.A., se constituyó mediante Escritura Pública No. 1035 de la Notaría Primera de Palmira, el 31 de julio de 1980, inicialmente como sociedad limitada y transformada a sociedad anónima, mediante Escritura Pública No. 3824 de la Notaría Tercera del Circuito de Palmira, el 26 de noviembre de 2004. La vigencia de la compañía es hasta el 25 de noviembre del año 2029. El objeto social es la explotación, producción, transformación y comercialización de leche y sus derivados, la compra de muebles e inmuebles, urbanos y rurales, también la compra venta y permuta de toda clase de bienes nacionales y extranjeros bien sea muebles o inmuebles, la administración o explotación de las inversiones, negocios, actos o contratos que de lo dicho puedan derivarse; las actividades u operaciones accesorias o complementarias de las anteriores y los demás actos que se relacionen con los negocios antes dictados.

Como segunda subordinada para el año 2008 se cuenta con Rikalac S.A. es una compañía privada con ánimo de lucro legalmente constituida bajo la forma de sociedad anónima mediante Escritura Pública No. 4856 del 18 de noviembre de 1996 de la Notaría Quinta del círculo de Bucaramanga. El domicilio principal de esta compañía es en la ciudad de Bucaramanga, tiene una sede en Cúcuta y distribuye en toda la región Oriental colombiana.

Su objeto social principal es la compra-venta, producción, distribución y comercialización de leche y sus derivados y su término de duración expira el 18 de noviembre de 2016.

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables

Operaciones

Los accionistas de la Compañía en Asamblea del 9 de septiembre de 2009 aprobaron el proceso de fusión, mediante el cual Productos Naturales de la Sabana S. A., absorbe por fusión a las Compañías Productos Lácteos Andina S. A. y Rikalac S. A., el cual fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia el 5 de enero de 2010, mediante resolución N° 0019 de esa fecha.

El día 1 de febrero de 2010 mediante Escritura Pública N° 028 de la Notaría Única de Cajicá, Productos Naturales de la Sabana S. A. Alquería, absorbió legalmente sus subordinadas Productos Lácteos Andina S. A. y Rikalac S. A.

Dicha operación de fusión fue debidamente inscrita en el registro mercantil de las sociedades objeto del proceso de fusión, tal y como consta en el certificado de existencia y representación legal expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá.

Bases de Presentación

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas establecidas por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Período Contable

Por estatutos, la Compañía debe al final de cada ejercicio social y por lo menos una vez al año al 31 de diciembre, hacer un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general. Por su carácter de emisor, según Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía prepara información financiera intermedia trimestralmente con destino a dicha entidad.

Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre del período, los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia de \$2,044.23 y \$2,243.59 por 1 US\$, al 31 de diciembre de 2009 y 2008. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias de cambio se llevan a resultados. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se llevan a resultados, las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones Permanentes

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación y posteriormente se ajustan, con abono o cargo al estado de resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

Adicionalmente, para las inversiones permanentes de no controlantes, conforme a lo establecido en la circular 5 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades, una vez registrado el método de participación, si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización con abono a la cuenta de superávit por valorizaciones. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, la cual afectará la cuenta antes mencionada como un menor valor de la misma, sin perjuicio que el saldo neto de ésta llegare a ser de naturaleza contraria.

Provisión para Deudores

La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si este es menor. El costo se determina con base en el método promedio. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión de inventarios por obsolescencia.

Propiedades, Planta y Equipo y Depreciación

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

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados. La depreciación se calcula usando los métodos de línea recta y depreciación acelerada por el método de reducción de saldos, para los equipos que operan permanentemente, con base en la vida útil de los activos sobre el 100% del costo de adquisición.

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipo y Depreciación (continuación)

El siguiente es un detalle de la vida útil estimada de los activos:

Construcciones y edificaciones	20
Maquinaria y equipo	10 y Acelerada
Equipo de oficina	10
Flota y equipo de transporte	5
Equipo de cómputo	5
Gestillos	3
Vías de comunicación	3

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

Intangibles

Los intangibles son registrados al costo de adquisición y representan el valor del crédito mercantil y bienes en arrendamiento financiero:

Crédito mercantil

Incluye el monto adicional pagado sobre el valor intrínseco certificado por la respectiva sociedad, en la compra de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, cuando se tiene o adquiere el control sobre el mismo, tal como lo contemplan los Artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificado por los Artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995 y demás normas que lo modifican, adicionalmente se amortiza por el método de línea recta con base en el tiempo estimado de explotación, el cual ha sido establecido en 60 meses.

Al cierre de cada período se evalúa su procedencia en el balance general en función de los beneficios económicos futuros, para establecer si ya fueron logrados o si por el contrario no se obtendrán y acelerar su amortización.

Hasta el 31 de diciembre de 2008, el crédito mercantil se amortizaba en 60 meses. Análisis económicos realizados en 2009, permitieron establecer que los beneficios económicos proyectados en 5 años se habían obtenido al cierre de 2009. En consecuencia, el saldo al 31 de diciembre de 2008, de \$3,191,346, fue amortizado para lograr una mejor asociación de los ingresos con los costos. El anterior cambio disminuyó la utilidad neta del año en \$3,191,346

Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra

Los derechos en contratos de arrendamiento 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 son amortizados 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.

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Cargos Diferidos

Los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos, incluyen:

- a) Programas para computador, amortizados en tres años.
- b) Gastos pagados por anticipado, correspondientes a pólizas de seguros amortizadas a 12 meses, suscripciones y afiliaciones.
- c) Cargos diferidos, que representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros periodos. Estos se amortizan en forma gradual, con base en las alcuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido. Los cargos diferidos incluyen; programas de computador, licencias, estibas, mejoras a propiedad ajena, que son amortizados entre 24 y 36 meses y proyectos de investigación que se amortizan según su duración o de acuerdo con el periodo en que se recibirán los beneficios del estudio sin que sea más de 36 meses. Al cierre de cada periodo los proyectos de investigación son revisados en función de los beneficios económicos futuros, para mantener o acelerar su amortización.

Análisis realizados al cierre de 2009, indican que los objetivos definidos para los estudios y otros proyectos ya fueron alcanzados y en consecuencia se amortizaron en su totalidad logrando mejor asociación con los ingresos. El anterior cambio disminuyó la utilidad neta del año en \$1,433,017

Valorizaciones (Desvalorizaciones) de Activos

Las valorizaciones (desvalorizaciones) de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a) Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del periodo.
- b) Exceso del valor de avalúos técnicos de maquinaria y equipo y bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La Compañía efectuó el último avalúo el 31 de Diciembre de 2008 sobre los terrenos y construcciones, y para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de computo y flota y equipo de transporte el 30 de Junio de 2009; los cuales fueron elaborados por la firma Consultores Industriales Hínestrosa Asociados Ltda., debidamente registrada en la lonja de propiedad raíz respectiva. Dichos avalúos fueron practicados sobre la base de su valor de reposición y demérito aplicando a dicho valor una depreciación con base al resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico. Estos avalúos son actualizados cada tres años.

Bonos en Circulación

Comprende los valores recibidos por la Compañía por concepto de emisión y venta de bonos ordinarios con el propósito de financiar capital de trabajo.