

ESTADOS FINANCIEROS No CONSOLIDADOS  
Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería  
Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
con Informe del Revisor Fiscal

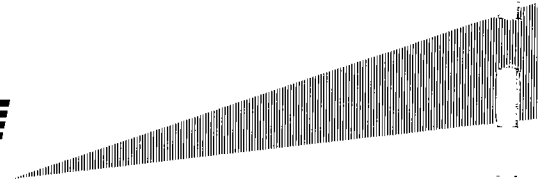
**Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería**

**Estados Financieros no Consolidados**

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

**Índice**

Informe del Revisor Fiscal .....	1
Estados Financieros no Consolidados .....	
Balances Generales no Consolidados .....	3
Estados no Consolidados de Resultados .....	4
Estados no Consolidados de Cambios en el Patrimonio .....	5
Estados no Consolidados de Cambios en la Situación Financiera .....	6
Estados no Consolidados de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros no 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 adjuntos de Productos Naturales de la Sabana S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados 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 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 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 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 están libres de errores materiales.

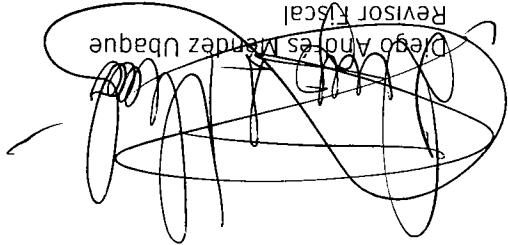
Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, 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. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Productos Naturales de la Sabana S.A., al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos 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, 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.

Además, fundamentado en el alcance de mi auditoría, no estoy enterado de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.



Diego Andrés Méndez Ubaque  
Revisor FISCAL  
Tarjeta Profesional 115467-T  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

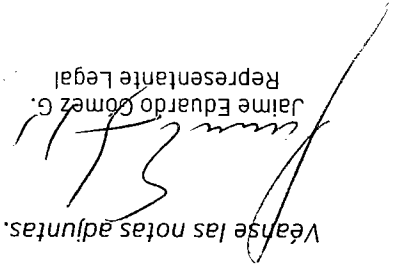
Bogotá, Colombia  
19 de febrero de 2010

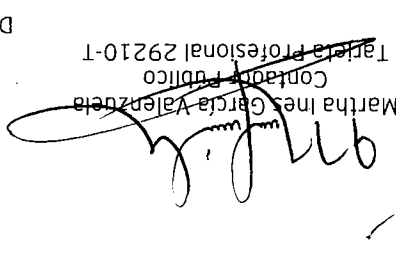


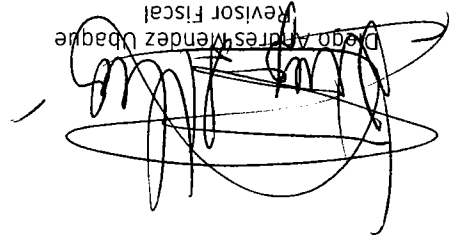
Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería  
Estados no Consolidados de Resultados

Año terminado el	2009	2008
31 de diciembre de		
	(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
Ingresos operacionales (Nota 20)	\$ 431,749,591	\$ 403,093,513
Costo de ventas	(292,783,621)	(284,689,882)
Utilidad bruta	138,965,970	118,403,631
Gastos operacionales:		
De administración (Nota 21)	(25,216,214)	(19,143,559)
De ventas (Nota 22)	(89,568,753)	(79,230,018)
Utilidad operacional	24,181,003	20,030,054
Ingresos no operacionales (Nota 23)	8,105,624	7,732,012
Ingresos en método de participación (Nota 5)	3,743,316	134,536
Pérdidas en método de participación (Nota 5)	(617,744)	(58,506)
Gastos financieros (Nota 24)	(17,096,191)	(16,626,463)
Gastos no operacionales (Nota 25)	(2,162,864)	(3,160,506)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	16,153,144	8,051,127
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 15)	(5,040,732)	(124,229)
Utilidad neta del año	\$ 11,112,412	\$ 7,926,898
Utilidad neta por acción	\$ 55,028.55	\$ 39,253.9

Véanse las notas adjuntas.

  
 Jaime Eduardo Gómez G.  
 Representante Legal

  
 Martha Inés García Valenzuela  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional 29210-T

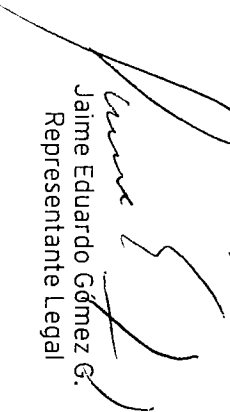
  
 Diego Andrés Méndez Ubaque  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 115467-T  
 Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
 (Véase mi informe del 19 de febrero de 2010)


Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

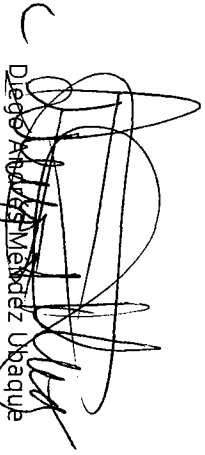
Estados no Consolidados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y pagado	Prima en Colocación de Acciones	Superávit Método de Participación	Reservas	Revalorización del Patrimonio	Utilidades Acumuladas	Superávit por Valorizaciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$1,009,695	\$6,624,083	\$ 253,925	\$1,888,170	\$5,217,624	\$ 6,952,242	\$18,392,143	\$40,337,882
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(4,517,380)	-	(4,517,380)
Apropiaciones	-	-	-	2,434,863	-	(2,434,863)	-	-
Impuesto al Patrimonio	-	-	-	-	(254,620)	-	-	(254,620)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	7,926,898	-	7,926,898
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	6,624,083	670,403	4,323,032	4,963,004	7,926,898	15,843,435	41,360,550
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(4,994,818)	-	(4,994,818)
Apropiaciones	-	-	-	2,932,080	-	(2,932,080)	-	-
Reversión re-adquisición de Acciones	-	-	-	-	6,804	-	-	6,804
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	(254,620)	-	-	(254,620)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	11,112,412	-	11,112,412
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	(4,135,333)	(4,135,333)
Superávit método de participación	-	-	1,667,782	-	-	-	-	1,667,782
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$1,009,695	\$6,624,083	\$2,338,185	\$7,261,916	\$4,708,384	\$11,112,412	\$11,708,102	\$44,762,777

Véanse las notas adjuntas.

  
Jaime Eduardo Gómez G.  
Representante Legal

  
Martha Inés García Valenzuela  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 29210-T

  
Diego Andrés Martínez 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. - Alquería

Estados no Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

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

	2008	2009
Los recursos financieros fueron provistos (usados en ) por:	\$ 11,112,412	\$ 7,926,898
Más ( menos)-cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,818,148	9,515,986
Amortización de diferidos e intangibles	8,059,481	2,339,910
Ingresos netos por método de participación	(3,125,571)	-
Impuesto diferido neto	826,936	(692,507)
(Recuperación) / Provisión para desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo	114,821	(862,524)
Provisión inversiones	8,638	-
Amortización del crédito por corrección monetaria diferida	(25,360)	(277,529)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(1,438,355)	93,984
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	26,351,150	18,044,218
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Disminución de intangibles y cargos diferidos	-	6,113,408
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	5,494,234	197,806
Aumento de obligaciones financieras	6,785,264	-
Reversión re- adquisición de acciones	6,804	-
Superavit método de participación	-	416,478
Total de los recursos financieros provistos	38,637,452	24,771,910
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Disminución de proveedores a largo plazo	1,855,292	259,543
Disminución en obligaciones laborales	30,313	18,205
Disminución de obligaciones financieras	-	5,467,502
Aumento en inversiones permanentes	915,657	4,193,208
Adiciones de propiedad planta y equipo	9,407,748	21,635,706
Impuesto al patrimonio	254,620	254,620
Distribución de dividendos	4,994,818	4,517,380
Adiciones de intangibles y cargos diferidos	4,772,140	6,370,995
Total de recursos financieros utilizados	22,230,588	42,717,159
Aumento en el capital de trabajo	\$ 16,406,864	\$ (17,945,249)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	\$ 1,657,150	\$ (611,169)
Deudores	(15,682,665)	23,478,978
Inventarios	1,052,733	(1,337,504)
Inversiones	(128,609)	(324,292)
Gastos pagados por anticipado	(46,717)	(123,893)
Obligaciones financieras	16,152,559	(22,963,078)
Proveedores	7,449,708	(1,807,397)
Cuentas por pagar	1,471,349	(6,650,349)
Impuestos por pagar	(555,664)	(747,136)
Obligaciones laborales	(510,803)	(1,744,669)
Pasivos estimados y provisiones	977,007	(3,039,207)
Pasivos diferidos	4,570,816	(2,075,533)
Aumento en el capital de trabajo	\$ 16,406,864	\$ (17,945,249)

Los recursos financieros fueron provistos (usados en ) por:

Más ( menos)-cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo

Depreciación de propiedades, planta y equipo

Amortización de diferidos e intangibles

Ingresos netos por método de participación

Impuesto diferido neto

(Recuperación) / Provisión para desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo

Provisión inversiones

Amortización del crédito por corrección monetaria diferida

(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo

Capital de trabajo provisto por las operaciones del año

Los recursos financieros fueron provistos por:

Disminución de intangibles y cargos diferidos

Producto de la venta de propiedades, planta y equipo

Aumento de obligaciones financieras

Reversión re- adquisición de acciones

Superavit método de participación

Total de los recursos financieros provistos

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Disminución de proveedores a largo plazo

Disminución en obligaciones laborales

Aumento en inversiones permanentes

Adiciones de propiedad planta y equipo

Impuesto al patrimonio

Distribución de dividendos

Adiciones de intangibles y cargos diferidos

Total de recursos financieros utilizados

Aumento en el capital de trabajo

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Disponibles

Deudores

Inventarios

Inversiones

Gastos pagados por anticipado

Obligaciones financieras

Proveedores

Cuentas por pagar

Impuestos por pagar

Obligaciones laborales

Pasivos estimados y provisiones

Pasivos diferidos

Aumento en el capital de trabajo

Véanse las notas adjuntas.

Jaime Eduardo Gómez G.

Representante Legal

Martha Ines Garcia Valenzuela

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 2010)

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería  
Estados no Consolidados de Flujos de efectivo

Año terminado el  
31 de diciembre de  
2009

(En miles de pesos)

	2009	2008
Utilidad neta del año	\$ 11,112,412	\$ 7,926,898
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ajustes para conciliar la ganancia neta del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,818,148	9,515,986
Amortizaciones	8,059,481	2,339,910
Impuestos diferidos	826,936	-
Ingresos netos por método de participación	(3,125,571)	-
Deudores, neta de castigos	895,418	427,404
Protección de inventarios	504,935	384,245
Protección de inversiones	8,638	-
Provisión para protecciones de propiedades, planta y equipo	114,821	(862,524)
Amortización del crédito por corrección monetaria diferida	(25,360)	(277,529)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(1,438,355)	93,984
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores	12,931,955	(17,792,974)
Inventarios	(1,557,668)	953,259
Diferidos	128,609	(948,353)
Inversiones	46,717	324,292
Proveedores	(7,449,708)	1,547,854
Cuentas por pagar y pasivos estimados y provisiones	(1,471,349)	9,689,556
Impuestos por pagar	555,664	747,136
Obligaciones laborales	480,490	1,726,464
Pasivos estimados	(977,007)	379,739
Otros pasivos	(4,570,816)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	25,868,390	16,175,347
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(9,407,748)	(21,635,706)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	5,494,234	197,806
Aumento de intangibles y cargos diferidos	(4,772,140)	(6,370,995)
Aumento de inversiones	(915,657)	(3,776,730)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(9,601,311)	(31,585,625)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento/disminución de obligaciones financieras	(9,367,295)	17,495,576
Aumento de otros pasivos	-	2,075,533
Impuesto al Patrimonio	(254,620)	(254,620)
Reversión re-adquisición de acciones	6,804	-
Distribución de dividendos	(4,994,818)	(4,517,380)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	(14,609,929)	14,799,109
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,657,150	(611,169)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3,480,106	4,091,275
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 5,137,256	\$ 3,480,106

Véanse las notas adjuntas.  
 Jaime Eduardo Gómez G. Representante Legal  
 Martha Inés García Valenzuela 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 2010)

## Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

### Notas a los Estados Financieros

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

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, esta 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.

#### 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 No 0019 de esa fecha.

El día 1 de febrero de 2010 mediante Escritura Pública No 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.

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables

##### 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 Financiera de Colombia y por otras normas legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

## Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### Periodo 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. La Compañía prepara información financiera 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.

##### 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 el Capítulo I de la Circular 100 de 1995 y 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 valoración 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 valoración 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.

Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 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.

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

Años	20
10 y Acelerada	10
Maquinaria y equipo	5
Equipo de oficina	5
Flota y equipo de transporte	5
Equipo de cómputo	5
Cestillos	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:

## Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### 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 o sustituyan. El crédito mercantil 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 en su totalidad 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.

##### 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, afiliaciones y las dotaciones a empleados entregadas anticipadamente.

## Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquilería

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### Cargos Diferidos (continuación)

- (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 alícuotas 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 Hinestrosa 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.

## Productos Naturales de la Sabana S.A. - Alquería

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### Impuestos, Gravámenes y Tasas

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones. La provisión para el impuesto sobre la renta llevado a resultados incluye, además de impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales entre la depreciación contabilizada y la depreciación para efectos tributarios, y el aplicable a las diferencias entre los gastos efectivos y las provisiones contabilizadas para los mismos. El impuesto sobre tales diferencias se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán y que se generará renta gravable en los periodos en los cuales tales diferencias se revertirán. El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

##### Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensaciones diferidas a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de su contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada empleado. En el caso de retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio, tipo de contrato y el salario. La Compañía no contabiliza el pasivo por estas últimas obligaciones bajo la presunción de retiro voluntario.

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones) a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguro Social que asumen en su totalidad estas obligaciones.

##### Pasivos Estimados y Provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la Compañía, cuyo monto definitivo depende de un hecho futuro pero cierto, y que en atención a los principios de realización, prudencia y causación requieren reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el periodo en que estos se realizan, afectando los activos y/o resultados de la Compañía, según sea el caso.

Se entiende realizado un pasivo y hay lugar al cálculo y reconocimiento contable de su monto estimado, cuando quiera que como resultado de un hecho económico se genera una obligación de hacer o dar a cargo de la Compañía, pero que por razones temporales no se reconoce con certeza su cuantía definitiva, aunque se poseen suficientes elementos para calcular de forma razonable su valor.