Gestión
Grupo Orbis
Informe Anual
2014

Orbis

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA 2014

CONTENIDO

4 Junta Directiva, Comité Presidencia y Revisoría Fiscal
6 **Informe de gestión de la Presidencia y la Junta Directiva**
15 **Estados Financieros Consolidados**
16 Certificación de los Estados Financieros Consolidados
18 Informe del Revisor Fiscal
20 Balances Generales Consolidados
22 Estados de Resultados Consolidados
23 Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
24 Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados
26 Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
29 Notas a los Estados Financieros Consolidados
69 **Estados Financieros Individuales**
70 Certificación de los Estados Financieros
72 Informe del Revisor Fiscal
74 Balances Generales
76 Estados de Resultados
77 Estados de Cambios en el Patrimonio
78 Estados de Cambios en la Situación Financiera
79 Estados de Flujos de Efectivo
81 Notas a los Estados Financieros

Edición periodística y gráfica: Taller de Edición, Medellín

JUNTA DIRECTIVA

Principales

Ricardo Obregón Trujillo
Mauricio Campillo Orozco
Mauricio Camargo Mejía
Pablo Trujillo Tealdo
Juan Guillermo Saldarriaga Daza
Isaac Yanovich Farbaiarz
Roberto Silva Salamanca

Suplentes

Natalia Saldarriaga Álvarez
Ricardo Saldarriaga Valero
Diego Saldarriaga Vieira
Alonso Paredes Hernández
Camilo Arango Saldarriaga
Mauricio Saldarriaga Puerta
Álvaro Baquero Saldarriaga

COMITÉ PRESIDENCIA

Santiago Piedrahíta Montoya
Presidente
Karen Brazdys Villegas
Vicepresidente del Centro de Servicios Compartidos
Fernando Arbeláez Soto
Vicepresidente de Relaciones Corporativas
Diego Viana Osorio
Director de Talento
Jean Jacques Thiriez López
Vicepresidente Corporativo, Gerente Negocio Pinturas
Rodolfo Bayona Plata
Vicepresidente Corporativo, Gerente Negocio Químico
Álvaro Aguirre Henao
Vicepresidente Corporativo, Gerente Negocio Aguas
Diego Loaiza Ocampo
Vicepresidente Corporativo, Gerente Negocio Comercio

REVISORÍA FISCAL

Principal

Deloitte & Touche Ltda.
Jorge Enrique Múnera Durango

Suplente

Deloitte & Touche Ltda.
Juan David López Montoya

INFORME DE GESTIÓN
DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA 2014

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA 2014

Estimados accionistas, tengo el gusto de presentarles el informe de gestión del Grupo Orbis correspondiente al año 2014.

1,9
billones de pesos alcanzaron las ventas del Grupo Orbis durante 2014

76.265
millones de pesos sumó la utilidad neta en el año

Entorno **económico**

La economía mundial en 2014 estuvo marcada por una significativa inestabilidad derivada de varios fenómenos como la desaceleración de China, el estancamiento de Europa, la muy leve recuperación de EE.UU, la caída en los precios del petróleo y las tensiones entre Occidente y Rusia.

Los países latinoamericanos en los que hacemos presencia se vieron impactados por varios de estos fenómenos y especialmente por la fuerte caída en el precio del petróleo, que entre junio y diciembre pasó de 112 a 60 dólares por barril, con efectos significativos en los ingresos de países como Venezuela, Ecuador, Brasil, México y Colombia. Otros factores de carácter internacional, entre ellos las mejores expectativas de la economía norteamericana y el posible aumento en sus tasas de interés, han generado un fenómeno de devaluación en casi todas las monedas de la región que podría repercutir en presiones inflacionarias. Pese a esto, la economía colombiana mostró uno de los mejores desempeños entre sus pares, pues según los analistas el país crecerá en el 2014 alrededor de un 4,5%, mientras que sus vecinos lo harán a un ritmo inferior: Chile un 1,8% y México un 1,9%. Incluso otros como Venezuela y Argentina, decrecerán a tasas del 3,2% y el 1,7% respectivamente.

Colombia muestra señales de dinamismo debido a factores como el crecimiento en la construcción de edificaciones residenciales y comerciales, la ejecución de obras civiles y la demanda interna. El desempleo se ha mantenido por debajo de un dígito, y la inflación estuvo controlada la mayor parte del año. Si bien la industria logró superar las tasas negativas de años anteriores, los crecimientos fueron muy modestos y el sector sigue rezagado frente a otras actividades económicas.

En Brasil, el año estuvo marcado por las protestas sociales, el mundial de fútbol y las elecciones presidenciales, en las que resultó reelegida Dilma Rousseff por un estrecho margen; los cuestionamientos de corrupción en su equipo de gobierno y la falta de claridad en la inversión, hicieron que el país perdiera dinamismo y como consecuencia de esta parálisis se espera que no haya alcanzado el 0,5% de crecimiento en 2014.

En Venezuela continuó la aguda polarización política, que unida a la falta de inversión, las erráticas medidas cambiarias y la caída en el precio del petróleo, ha llevado al país a enfrentar un clima de grandes tensiones sociales, con gran escasez de productos de la canasta básica y una inflación que se estima superará el 60% acumulado en el año. El dólar terminó 2014 cercano a los 180 bolívares en el mercado informal y la sequía de divisas es crítica.

México ha tenido un período de parálisis prolongado en términos de inversión en infraestructura, con especial lentitud en las contrataciones públicas. Argentina sigue teniendo una inflación preocupante y Ecuador ha venido tomando medidas proteccionistas que dificultan el ingreso de materias primas al país.

Resultados **del grupo**

El 2014 fue un año de mucha dinámica en gestión de portafolio. Llevamos a cabo negocios orientados a consolidar el foco estratégico, como la adquisición de la planta de Polisuin en Cartagena, la compra de la totalidad de Novapol y Novaforma en Brasil (diciembre), y la expansión de la red de tiendas Pintacasa Pintuco durante todo el año. De otro lado, y con el fin de focalizar el portafolio en negocios de mayores oportunidades, se concretó la venta de Tintas (enero) y de Epoxa en Chile (junio). En Comercio realizamos un profundo proceso de transformación que implicó renunciar a líneas de baja rentabilidad, para ser sustituidas paulatinamente por otras de mejor desempeño. Los negocios de Químicos y Aguas mantuvieron en general una senda positiva con oportunidades de diversificación y crecimiento de gran interés, mientras que Pinturas creció a un menor ritmo y enfrentó desafíos en algunas geografías y canales.

En Venezuela, los resultados financieros del año 2014 continúan evidenciando el manejo prudente frente a la situación del país y la búsqueda de mantener de forma eficiente la operación dentro del marco jurídico, ambiental, laboral, tributario y cambiario, permitiendo una adecuada rentabilidad a las estrategias aplicadas. Las aprobaciones de divisas por CENCOEX, así como los meca-

nismos alternativos de SICAD I y II, permitieron a las empresas del grupo alcanzar un volumen de ventas satisfactorio frente a un entorno de mercado con dificultades, representando un cumplimiento del 99,2% del presupuesto en bolívares de ventas y un 56,9% de crecimiento con respecto al año anterior.

En 2014, con el fin de reflejar de una manera más realista la situación financiera de la organización y ante la posibilidad legal (habilitada en Abril 2014) de registrar los datos financieros de nuestra operación en Venezuela a una tasa de cambio que guarde una mayor relación con el mercado cambiario entre bolívar y dólar, la organización está traduciendo los resultados de CGQ a una tasa SICAD II de 49,99, significativamente mayor a la oficial que se utilizaba en la consolidación de los Estados Financieros del Grupo Orbis hasta el año pasado.

Naturalmente esta decisión, orientada a dar más asertividad sobre las finanzas de la compañía y a actuar responsablemente frente a los ingresos derivados de una operación que se desempeña en un entorno de alto riesgo, refleja en el consolidado del Grupo Orbis una reducción significativa frente a los ingresos de años anteriores, en donde se consolidaba con los ingresos de CGQ a una tasa oficial de Venezuela, que al cierre de 2013 fue de 6,30 bolívares por dólar.

$258.830

millones alcanzó el Ebitda de la organización

Así las cosas, las ventas del Grupo, incluyendo los resultados de Venezuela, se ubican en $1.9 billones de pesos colombianos, con un decrecimiento del 27% frente al 2013. El Ebitda decreció un 47,4%, alcanzando los $258.830 millones y la utilidad neta llega a los $76.265 millones. La variación negativa de estos números está explicada por el cambio en la conversión de los estados financieros de Venezuela.

Al excluir la operación de Venezuela (controlada sin participación accionaria), y referirse solo al consolidado de Grupo Orbis S.A., las ventas alcanzan los $1.67 billones, el Ebitda llega a $187.146 millones, la utilidad neta es de $76.265 millones, los activos ascendieron a $1.75 billones y el patrimonio es de $788.653 millones.

Asuntos **corporativos**

El Grupo Orbis ha definido en coordinación con su Junta Directiva y la Administración cuatro objetivos sobre los cuales articula su estrategia. Ellos son: la generación de valor, la relevancia en los mercados y negocios en donde operamos, el desarrollo del mejor equipo humano y la sostenibilidad de la organización.

Esos cuatro objetivos se desarrollan mediante siete ejes de trabajo: (1) fortalecer el Modelo de Gestión Orbis; (2) aprovechar y potencializar sinergias; (3) desarrollar y fortalecer capacidades; (4) desarrollar y reconocer integralmente a los trabajadores; (5) desarrollar un plan de relacionamiento y posicionamiento; (6) desarrollar el modelo de sostenibilidad, y (7) gestionar el portafolio de los negocios.

Desde la Corporación, durante el 2014, hubo avances importantes en cada uno de estos ejes:

En materia de fortalecer el Modelo de Gestión Orbis, se definieron las siete Políticas Corporativas como los lineamientos referentes e inspiradores de la gestión de nuestro grupo empresarial. En 2015 trabajaremos en el desarrollo de estas políticas a través de directrices y procedimientos que nos permitan, cada vez más, gestionar eficientemente la organización en todas sus geografías.

En el marco del desarrollo de las políticas se revisaron y actualizaron el Código de Buen Gobierno y el Código de Conducta. El primero fue aprobado por nuestra Junta Directiva en agosto, y eleva la relación entre los accionistas, la Junta Directiva y la Administración a los más altos estándares de compañías inscritas en el mercado de valores. Busca proteger a los accionistas, delimitar los roles de los diferentes entes y garantizar un acceso a información fluido y transparente entre las partes.

El Código de Conducta, por su parte, pone a nuestra organización al nivel de los líderes en la materia, definiendo unos cánones que deben caracterizar al empleado de Orbis, profundizando en los conflictos de interés, la importancia de los valores para una empresa como parte de su entorno, y dedicando un capítulo exclusivamente al tema de relaciones con la competencia.

Con el fin de aprovechar y potenciar sinergias, hemos concluido un trabajo de determinación de los roles entre la Corporación, los negocios y el Centro de Servicios Compartidos, con consecuencias positivas para dar claridad en las atribuciones, las responsabilidades y las funciones en el día a día de la organización.

Los empleados de Orbis celebraron el cambio de marca.

Esto significó la estructuración del Centro de Servicios Compartidos (CSC), como plataforma de procesos comunes a los negocios que busca generar mayores eficiencias en su prestación, con acuerdos de nivel de servicios claros y medibles. Hoy el CSC opera como una vicepresidencia, bajo el liderazgo de Karen Brazdys, quien con su equipo ha desarrollado 24 acuerdos de nivel de servicio que muestran una creciente mejora en su ejecución.

Hemos logrado desarrollar y fortalecer capacidades con el impulso del CSC con logros importantes como la unificación de la red de distribución, que redujo el capital de trabajo al optimizar la logística del negocio Pinturas, generar ahorros logísticos para comercio y aumento de productividad en el CEDI Rionegro.

El 2014 correspondió al año de transición para la implementación de las normas internacionales de contabilidad; se avanzó acorde al plan aprobado, dando cumplimiento a los lineamientos legales, asegurando el acondicionamiento para que el año 2015 se pueda operar transaccionalmente bajo las mismas.

$33.000

millones fueron recuperados de los saldos retenidos por la DIAN en Colombia

Adicionalmente en el área de impuestos se gestionó la recuperación de saldos retenidos en la DIAN en Colombia, por más de 33 mil millones de pesos. Desde Talento, la Dirección Corporativa de Gestión Humana puso en marcha el programa de Gestión Integrada de Talento, iniciativa que busca desarrollar y promover a los líderes de la organización otorgándoles un papel activo en el acompañamiento y desarrollo de sus equipos de trabajo, para cultivar talento comprometido, alineado y de alto desempeño.

En relacionamiento y posicionamiento, la organización efectuó el cambio de marca corporativa, haciendo el lanzamiento en el marco del Foro Urbano Mundial, con una campaña que tuvo repercusión positiva en la reputación y relevancia entre los públicos objetivo. En el estudio anual de reputación empresarial MERCO, Orbis escaló 40 puestos. Esta es una tarea de largo plazo y que requiere consistencia, pero el primer paso se ha dado con impacto positivo.

En cuanto a sostenibilidad, en el documento que acompaña este informe pueden detallar el esfuerzo que realiza la organización para gestionar sus asuntos materiales de manera coordinada con una mesa de sinergia de sostenibilidad, con ejecución desde los negocios. Allí se han identificado los asuntos de mayor peso para la organización y los públicos de interés, lo cual ha permitido desarrollar iniciativas en cuanto a productos con beneficios para la salud y el ambiente, prácticas ambientales en producción y manufactura, integración de la cadena de valor y trabajo con las comunidades.

En la Fundación Orbis se adelantó el trabajo de relacionamiento con aliados para beneficiar comunidades en diferentes ciudades del país, se realizaron 12 alianzas con entidades públicas y 28 con entidades privadas, impactando unas 9.500 viviendas intervenidas con color y trabajo comunitario en 2014.

Finalmente en el eje de gestión de portafolio, en lo que tiene que ver con los negocios, se ejecutaron acciones concretas destinadas a compras y ventas de compañías según se detalló en la primera parte de este informe. De igual manera se avanzó en la gestión inmobiliaria de la organización, inventariando el total de los inmuebles, clasificándolos en inmuebles altamente relevantes para la operación, inmuebles para ser vendidos, e inmuebles con un alto potencial donde se analizará la forma de maximizar su valor.

Resultados **por negocio**

Pinturas

El negocio Pinturas observó un crecimiento en ventas del 1,1% al alcanzar los $696.319 millones, y en volumen un 0,2% con 25.3 millones de galones vendidos en el año. Se recoge en este resultado el impacto que aporta Centroamérica, región en la cual el primer semestre estuvo marcado por problemas comerciales, de planeación de la demanda y de servicio, generados a partir de los cambios de plataforma tecnológica, que desencadenaron un alto nivel de faltantes en los clientes. El equipo de trabajo, bajo el liderazgo del nuevo gerente del negocio Jean Jacques Thiriez, puso en marcha un plan que permitió atacar de manera ordenada y expedita estas situaciones, y a partir de agosto la tendencia cambió llegando en los últimos 4 meses del año a registrar crecimiento de ventas frente a 2013, y lograr niveles de servicio adecuados. La empresa preparó e implementó el lanzamiento del renovado portafolio en Panamá y otros países de la región bajo la marca Pintuco, aprovechando la producción local, la red de tiendas Pintacasa, las relaciones

construidas por años con los clientes, y el profundo conocimiento del consumidor.

En Colombia se ha presentado una disminución de las ventas de pintura decorativa a través de las Grandes Superficies que se ha logrado compensar con el crecimiento de las tiendas Pintacasa, que aporta un volumen de ventas significativamente mayor. Esta es una propuesta de tiendas especializadas en servicio, portafolio y comodidad. Para el final de año, ya se cuenta con 120 tiendas en Colombia y 256 en toda la región, convirtiéndose en una cadena de tiendas con cubrimiento en varios países.

Los consumidores respondieron favorablemente a las actividades del último cuatrimestre, tales como la promoción de extracontenido para las marcas Viniltex, Koraza, Pintulux y Doméstico, el lanzamiento de Icomax y el relanzamiento de Terinsa. Por su parte el negocio RAD tuvo un buen comportamiento durante todo el año, y se sigue fortaleciendo el portafolio de productos para la construcción.

Ecuador enfrentó dificultades de mercado durante el año, que se han acentuado con el debilitamiento de la economía de ese país. Venezuela, pese a todas sus complejidades de abastecimiento y acceso a divisas para la compra de materia prima, exhibió unos niveles de demanda bastante importantes, logrando superar los presupuestos de venta gracias al trabajo dedicado del equipo local, que ha generado e implementado acciones innovadoras para sobrepasar tan difícil entorno.

Químicos

Antes de revisar los resultados del negocio Químico, es importante destacar dos adquisiciones que reconfiguran su presencia en el contexto regional. Se ejecutó el proyecto de adquisición de los activos de Polisuin en Cartagena y su proceso de puesta a punto, gracias a lo cual la planta de Andercol en esa ciudad ya está produciendo un volumen mensual que excede las proyecciones originales. Son muy variadas las ventajas de esta ubicación, representadas en la facilidad de importación de insumos y exportación de la producción, gracias a la cercanía al puerto más grande del país en el Caribe, la ubicación en la zona industrial de Mamonal y la facilidad de conexión con otras empresas de los sectores químico y petrolero, y las posibilidades de expansión futura.

Asimismo, en el mes de diciembre se culminó el proceso de adquisición del 100% de las empresas brasileras Novapol y Novaforma, mediante las filiales del negocio Químico en Brasil, y que permitirán fortalecer la producción de materiales compuestos y su comercialización en todo ese país. Configuramos así una huella muy importante de cubrimiento de nuestra operación desde México hasta Brasil, y su aprovechamiento es una de las tareas prioritarias del Gerente del negocio, Rodolfo Bayona, junto con su equipo de trabajo.

Ya en cuanto a resultados, el negocio Químico tuvo un buen desempeño operativo en ventas y utilidades operacionales; sin embargo, surgieron algunos eventos extraordinarios no recurrentes en Brasil que ocasionaron una disminución en la utilidad neta. En el período se presenta un crecimiento de 9,2% en ventas, y un decrecimiento de -56,1% en Utilidad Neta, llegando a $6.707 millones. Andercol registra un buen resultado debido a una mejor dinámica comercial, mayor uso de la capacidad instalada, y un menor gasto financiero, que se redujo en $1.200 millones.

40
puestos ascendió la organización entre las 100 empresas con mejor reputación en Colombia

Inproquim presentó crecimientos importantes frente al año anterior, jalonado por el excelente desempeño en exportación de solventes de Ecopetrol, que además está generando nuevas alternativas de negocios. Por una parte se obtuvo un contrato para la explotación de 6 tecnologías desarrolladas por el Instituto Colombiano del Petróleo, que le permitirá a Inproquim explotarlas como proveedor para el suministro y aplicación de estos productos globalmente. Adicionalmente firmó un contrato para exportar los excedentes de benceno de Ecopetrol por un monto de $30.000 millones en 2015.

En Brasil Novapol mejora los niveles de ventas, especialmente en los últimos dos meses, llegando a volúmenes récord. En Ecuador, Poliquim crece en ventas pero disminuye en utilidad por mayores gastos fijos provenientes de una nueva asignación de gastos del Centro de Servicios de Ecuador.

El negocio de Alimentos opera las plantas de ácido fumárico Colombia y México; el 2014 cerró con ventas por $30.350 millones en 14 países, lo cual representa un crecimiento del 6,1% con respecto al año anterior y un EBITDA del 18,2%.

1.

2.

3.

4.

1. Compocity: una ciudad hecha con materiales compuestos, fue la exhibición de Andercol en la feria internacional de Bogotá 2014.

2. Mundial efectuó capacitaciones a su personal para el manejo del portafolio de productos de ferretería.

3. La formación de los pintores y el bienestar de sus familias son un compromiso constante de Pintuco.

4. Planta de producción O-tek en el municipio de Barbosa.

Aguas

El negocio consolidado presenta un incremento en ventas de 2,8%, con crecimientos relevantes en Argentina y Brasil, y disminución en Colombia debido a que se compara con la facturación del macroproyecto Olmos en el primer semestre de 2013. En general la dinámica comercial ha sido muy buena, excepto en México, donde debido a la implantación de las reformas estructurales del Estado, la contratación se ha visto disminuida frente a la expectativa. En Argentina se mantuvo una facturación constante para los proyectos del Chaco argentino y el Chaco paraguayo, los cuales representaron el 70% de las ventas totales. En la regional Colombia se presentó una buena dinámica comercial con una alta participación de ventas nacionales.

En general para el negocio, el EBITDA crece el 6,6% alcanzando el 19,9% de las ventas, debido al cierre de proyectos con alta rentabilidad y a la reducción de costos de operación.

La utilidad neta alcanza los $14.359 millones, inferior a la del año anterior, con un efecto combinado entre la gestión de los proyectos de alta rentabilidad, la disminución del gasto financiero por menor deuda y el impacto negativo de dos proyectos de rehabilitación en Brasil, que recogieron problemas de tardía ejecución en su cronograma, sobrecostos por imprevistos y fallas en la contabilización en vigencias anteriores. El equipo está al frente de esta situación, ejecutando todas las medidas al alcance para la recuperación de estas pérdidas.

Es importante destacar que la disciplina comercial del equipo de O-tek ha logrado mantener un portafolio de proyectos vigoroso para las próximas vigencias, valorado en unos US$ 43 MM a ser ejecutados en el 2015.

Comercio

Este negocio tuvo una reestructuración profunda a partir del mes de junio, en una decisión necesaria para asegurar su viabilidad futura. Esto significó renunciar a la distribución de categorías que no eran rentables (hogar, electro y papelería) pero que representaban cerca del 50% de las ventas, y continuar fortaleciendo las líneas relacionadas con el mejoramiento y el mantenimiento del hogar y la industria, con la idea de convertirnos en el mejor distribuidor ferretero en Colombia.

El negocio concluyó en forma exitosa la recuperación del capital de trabajo de las líneas HEP (hogar, electro y papelería) que fueron cerradas a mitad del año. Si bien quedan unas provisiones por recuperar, se logró que el impacto en resultado fuera inferior al plan inicial.

Durante el segundo semestre el negocio mostró una mejor dinámica en el renovado portafolio. A través de una mejora significativa en la eficiencia operacional y en el seguimiento detallado del nivel de servicio se ha logrado tener un buen crecimiento en las categorías foco. Los gastos totales de la liquidación del negocio estuvieron por debajo de lo presupuestado. A pesar del buen desempeño en la recuperación del capital de trabajo, no se alcanzaron a vender en el año los inmuebles de Yumbo y Barranquilla considerados en la ecuación financiera del proceso de transformación. El retraso en concretar la venta de estos bienes afecta significativamente los resultados del negocio en 2014.

Mundial logró al final del año la colocación de cerca de $30.000 millones de Pintura en clientes medianos y pequeños. En el último trimestre la media de colocación superó los 100.000 galones mes y presenta un crecimiento del 22% total año.

Informe **grupo empresarial**

Durante el año 2014 el Grupo Orbis realizó con sus sociedades filiales, subsidiarias y entre ellas, operaciones de compraventa y crédito correspondientes al desarrollo del objeto social de cada entidad y a las relaciones normales entre compañías que obedecen a una unidad de propósito y dirección, y todas ellas se han efectuado en interés de cada compañía individualmente considerada. El detalle y la magnitud de estas operaciones están claramente expresadas en las notas a los estados financieros y todas corresponden a precios similares a los de las operaciones realizadas con terceros, evitando subsidios cruzados.

Las operaciones celebradas con accionistas y administradores corresponden a las normalmente derivadas de su trabajo o participación en la Junta Directiva, se ajustaron a las políticas de la Corporación y a la normatividad aplicable y están debidamente reflejadas en los estados financieros.

Propiedad **intelectual**

La Corporación y todas las sociedades subordinadas cumplen con las normas aplicables de derechos de autor y propiedad intelectual y a la fecha no tenemos conocimiento de ninguna reclamación material en relación con este tema.

Situación jurídica **de la sociedad**

Los procesos en que se ha vinculado la Corporación y sus sociedades subordinadas y relacionadas han sido debidamente provisionados en los casos en que ello se requiere, según el detalle de las notas a los estados financieros. Fernando Arbeláez como nuevo VP de Relaciones Corporativas está al frente de esta área desde el pasado mes de agosto.

Control **interno**

Los responsables de la información financiera de los negocios y de la Corporación han declarado sobre la fidelidad e integridad de la misma por el ejercicio 2014, y con base en las mismas y en los reportes de la revisoría fiscal y la auditoría interna, el Comité de Auditoría autorizó su presentación a la Junta Directiva para someterlo a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

La evaluación de los sistemas de revelación y control de la información financiera indica que estos funcionan adecuadamente. Los estados financieros cumplen con las normas básicas y técnicas de presentación y revelación de los hechos económicos, y al igual que los informes relevantes, no contienen vicios, imprecisiones o errores sobre la situación patrimonial y las operaciones de la Corporación.

El control de lavado de activos y financiación del terrorismo, apoyado por Stradata, se ejecutó sin evidenciar riesgos relevantes.

Finalmente, se identificaron y valoraron los principales riesgos de la organización, señalando los controles y el riesgo residual, y se generó el plan de acción para monitorearlos y mitigarlos.

Perspectivas **futuras**

2015 nos trae enormes retos: no sólo continuar con la estabilización de los negocios Pinturas Centro América y Comercio en Colombia, sino de implementar decisiones que conduzcan a un crecimiento rentable y sostenible de nuestra organización con negocios significativos alrededor de nuestro foco de mejoramiento del hábitat. Nos corresponde igualmente mantener la positiva dinámica de los negocios de químicos y aguas, y seguir cultivando desde nuestra gente una cultura organizacional que potencie la innovación, la eficiencia operacional y el crecimiento de la organización.

Inquietan aspectos como la recién aprobada reforma tributaria en Colombia, con gran impacto en nuestras proyecciones de 2015 por cerca de $13.500 millones y el anuncio de una nueva reforma estructural a corto plazo. La economía colombiana muestra algunos síntomas inquietantes derivados del incremento en la tasa de cambio, que va potencialmente a generar efectos inflacionarios, y de la caída del petróleo que seguirá golpeando las finanzas públicas.

En los demás países debemos monitorear permanentemente, pues buena parte de las economías de donde operamos en América Latina presentan alta dependencia de los productos básicos o commodities. Asimismo, la caída de los precios del petróleo está presentando una desestabilización que puede tener efecto en la dinámica de nuestros negocios. Estaremos muy atentos a la construcción de oportunidades de crecimiento con negocios nuevos y afines, en los cuales la innovación sea una gran palanca para obtener nuevos logros.

El Comité de Presidencia y la Junta Directiva están al frente de estos retos, tenemos claras las expectativas de nuestros accionistas y seguiremos trabajando para buscar que en el 2015 nuestro grupo se fortalezca cada vez más.

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA,
PRESIDENTE

ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**

CERTIFICACIÓN
DE LOS **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

23 de febrero de 2015

A los señores Accionistas de
GRUPO ORBIS S.A.

Los suscritos representante legal y contador de Grupo Orbis S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido fielmente tomados de los libros de la Compañía y sus subordinadas y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.

b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.

c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Representante legal

AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T.P. N°. 7835-T

CERTIFICACIÓN DE LOS **ESTADOS FINANCIEROS** LEY 964 DE 2005

23 de febrero de 2015

A los señores Accionistas de
GRUPO ORBIS S.A.

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE GRUPO ORBIS S.A.

CERTIFICA

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los 23 días del mes de febrero de 2015.

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Representante legal

Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.
Ed. Corficolombiana
Calle 16 Sur No. 43A - 49 P. 9 y 10
A.A. 404
Nit. 860.005.813-4
Medellín
Colombia

Tel: +57 (4) 3138899
Fax: +57 (4) 3139343
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
GRUPO ORBIS S.A. (antes Inversiones Mundial S.A.):

He auditado los balances generales consolidados de GRUPO ORBIS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

© 2014 Deloitte Touche Tohmatsu.
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

" Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, GRUPO ORBIS S.A. tiene inversiones indirectas en compañías auditadas por otros auditores, según los estados financieros de estas sociedades a esa fecha, consolidadas bajo el método de integración global, que representan el 10% y 6% de los activos, y el 11% y 7% de los ingresos totales consolidados, respectivamente. Adicionalmente, tiene inversiones indirectas en compañías que por su materialidad no fueron auditadas, y que en los mismos años, representan el 2% de los activos, y el 1% y 2% de los ingresos consolidados, respectivamente.

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ORBIS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, 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, aplicados sobre bases uniformes.

Como se indica en las notas 3 y 30 a los estados financieros, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela convinieron en suspender la libre convertibilidad de las divisas en moneda extranjera a partir del 21 de enero de 2003. A la fecha de emisión de este informe se han celebrado diversos convenios cambiarios y se han emitido diversas normativas relacionadas, en los cuales se dicta el Régimen para la Administración de Divisas y se establece el tipo de cambio que rige para las operaciones establecidas en dichos convenios. Las compañías vinculadas con sede en Venezuela han efectuado los trámites necesarios ante las instituciones respectivas para de esta manera acceder a las divisas que son necesarias para atender sus obligaciones en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estas compañías presentan una posición neta activa y pasiva en moneda extranjera por USD$3.578.503 y USD$9.662.908, respectivamente. A la fecha de este dictamen, la obtención de las divisas que son necesarias para las operaciones en moneda extranjera que efectúan las compañías vinculadas en Venezuela, en el curso normal de sus operaciones, dependerá de la aprobación de los registros y de las solicitudes efectuadas ante las instituciones respectivas y de la disponibilidad de divisas que se establecerá en la aplicación de la normativa indicada; debido a lo anterior no se dispone de suficientes elementos de análisis que permitan determinar o concluir sobre los efectos, de haber alguno, en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y sobre las operaciones futuras de las compañías vinculadas en Venezuela.

JORGE ENRIQUE MUÑERA DURANGO
Revisor Fiscal
T.P. 25295-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

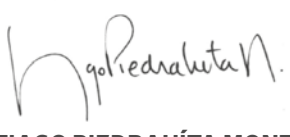
23 de febrero de 2015.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

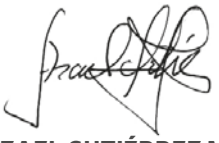
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	54.227	60.431
Inversiones negociables	4	173.577	155.095
Deudores, neto	5	570.565	752.337
Inventarios, neto	6	319.064	382.272
Gastos pagados por anticipado	7	6.822	8.823
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**1.124.255**	**1.358.958**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes, neto	8	7.144	43.672
Deudores, neto	5	16.752	18.817
Propiedad planta y equipo, neto	9	368.562	392.952
Cargos diferidos, neto	7	29.703	45.000
Intangibles, neto	10	219.559	195.320
Otros activos	11	2.928	393
Valorizaciones	12	213.838	242.375
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**858.486**	**938.529**
TOTAL ACTIVO		**1.982.741**	**2.297.487**
Cuentas de orden deudoras	13	975.281	1.062.307
Cuentas de orden acreedoras	13	527.704	960.859

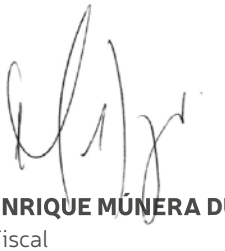
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)



JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

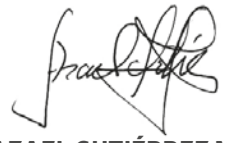
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2014	2013
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	14	244.409	286.976
Proveedores	15	183.533	221.347
Cuentas por pagar	16	270.841	182.176
Impuestos, gravámenes y tasas	18	62.996	124.767
Obligaciones laborales	17	42.226	61.309
Diferidos	19	2.428	174
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**806.433**	**876.749**
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	14	226.696	113.475
Cuentas por pagar	16	34.016	77.406
Obligaciones laborales	17	6.288	4.282
Diferidos	19	49.906	45.213
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**316.906**	**240.376**
TOTAL PASIVO		**1.123.339**	**1.117.125**
Participación de accionistas minoritarios	27	(736)	27.888
Patrimonio controlado	27	71.485	276.494
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital suscrito y pagado	20	284	284
Superávit de capital		-	2.668
Reservas	21	266.346	324.567
Revalorización del patrimonio	21	254.434	261.359
Utilidad del ejercicio		76.265	88.225
Superávit por valorización		191.324	198.877
TOTAL PATRIMONIO		**788.653**	**875.980**
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		**1.982.741**	**2.297.487**
Cuentas de orden acreedoras	13	527.704	960.859
Cuentas de orden deudoras	13	975.281	1.062.307

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

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

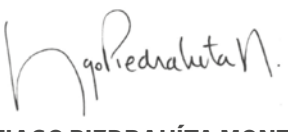
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

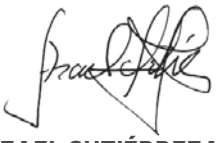
	NOTAS	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos operacionales	22	1.878.470	2.584.243
Costo de ventas		1.182.979	1.522.629
UTILIDAD BRUTA		**695.491**	**1.061.614**
Gastos operacionales de administración y venta	23	479.559	601.668
UTILIDAD OPERACIONAL		**215.932**	**459.946**
Ingresos no operacionales	24	277.454	68.781
Gastos no operacionales	25	333.858	215.091
Corrección monetaria, neta	26	(3.976)	(77.483)
UTILIDAD ANTES DE PROVISIÓN DE IMPUESTOS		**155.552**	**236.153**
Provisión impuesto de renta y CREE	18	84.660	119.800
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN MINORITARIOS		**70.892**	**116.353**
Participación minoritarios	27	(6.006)	(914)
Resultados controlados	27	633	29.042
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**76.265**	**88.225**
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN *		**4.726**	**5.468**

* Expresados en pesos colombianos

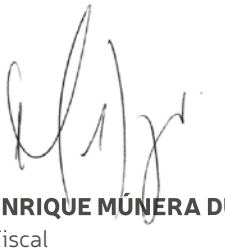
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)



JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS (NOTA 21) OBLIGATORIAS	RESERVAS (NOTA 21) OTRAS RESERVAS	RESERVAS (NOTA 21) TOTAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	SUPERÁVIT DE CAPITAL	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**284**	**3.571**	**311.151**	**314.722**	**48.832**	**268.442**	**216.487**	**2.668**	**851.435**
Dividendos ordinarios	-	-	(40.663)	(40.663)	-	-	-	-	(40.663)
Apropiaciones y traslados autorizados	-	-	48.832	48.832	(48.832)	-	-	-	-
Movimiento del año	-	-	1.676	1.676	-	(7.083)	(17.610)	-	(23.017)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	88.225	-	-	-	88.225
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**284**	**3.571**	**320.996**	**324.567**	**88.225**	**261.359**	**198.877**	**2.668**	**875.980**
Dividendos ordinarios	-	-	(57.702)	(57.702)	-	-	-	-	(57.702)
Dividendos extraordinarios	-	-	(79.906)	(79.906)	-	-	-	-	(79.906)
Apropiaciones y traslados autorizados	-	-	88.225	88.225	(88.225)	-	-	(2.668)	(2.668)
Movimiento del año	-	-	(8.838)	(8.838)	-	(6.925)	(7.553)	-	(23.316)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	76.265	-	-	-	76.265
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**284**	**3.571**	**262.775**	**266.346**	**76.265**	**254.434**	**191.324**	**-**	**788.653**

PAGO DE DIVIDENDOS 2014

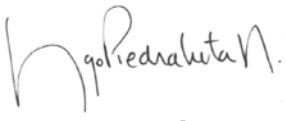
FECHA ASAMBLEA	DIVIDENDO	FORMA DE PAGO	VALOR TOTAL
21-mar-14	$298* por acción y por mes	Efectivo 12 cuotas de abril 2014 a marzo de 2015	$57.702 Valor total por acción $3.576*
19-dic-14	$836*por acción y por mes	Efectivo 4 cuotas en abril, julio, octubre y diciembre de 2015	$79.906 Valor total por acción $4.952*
	$433*por acción y por mes	Efectivo 1 cuota en julio de 2015	
	$392*por acción y por mes	Efectivo 3 cuotas en octubre, noviembre y diciembre de 2015	

PAGO DE DIVIDENDOS 2013

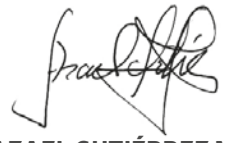
FECHA ASAMBLEA	DIVIDENDO	FORMA DE PAGO	VALOR TOTAL
21-mar-13	$ 210 * por acción y por mes	Efectivo 12 cuotas de abril 2013 a marzo de 2014	$40.662 Valor total por acción $2.520 *

* Expresados en pesos colombianos

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



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2014	2013
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**76.265**	**88.225**
Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	23.385	28.444
Amortización de intangibles	3.311	1.482
Amortización de pensión de jubilación	(2.375)	927
Amortización de diferidos	10.428	8.748
Utilidad neta en venta de propiedad, planta y equipo	(12.869)	(3.222)
Utilidad en venta de inversiones	(15.830)	(11.509)
Utilidad en venta de otros activos	(19)	(124)
Efecto de la traducción de estados financieros	(206.962)	(51.771)
Efecto de la inflación en rubros no monetarios	6.627	48.351
Provisión de activos	(45.551)	76.580
	(163.590)	**186.131**
RECURSOS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Aumento en obligaciones financieras	113.221	4.932
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	17.964	7.447
Producto de la venta de inversiones permanentes	56.630	27.225
Producto de la venta de otros activos	187	206
Aumento obligaciones laborales	4.381	-
Aumento en pasivos diferidos	4.693	4.181
Aumento en cuentas por pagar	2.564	6.034
Disminución de deudores	2.066	2.795
Dividendos recibidos	-	1.005
	201.706	**53.825**
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS EN EL AÑO	**38.116**	**239.956**
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	56.288	41.874
Adquisición de otros activos	2.700	212
Adquisición de inversiones permanentes	4.671	520
Adquisición de intangibles y activos en leasing	384	3.358
Aumento en activos diferidos	852	2.769
Disminución en impuestos por pagar	-	7.160
Disminución en obligaciones laborales	-	3.471
Dividendos decretados	137.608	40.663
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN EL AÑO	**202.503**	**100.027**
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	**(164.387)**	**139.929**

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

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)

AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (continuación)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2014	2013
DISCRIMINACIÓN DEL AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible	(6.204)	3.300
Inversiones temporales	18.482	92.902
Deudores	(181.772)	(15.712)
Inventarios	(63.208)	5.946
Gastos pagados por anticipado	(2.001)	(3.670)
	(234.703)	**82.766**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(42.567)	(112.677)
Proveedores	(37.814)	14.808
Cuentas por pagar	88.665	(28.822)
Impuestos, gravámenes y tasas	(61.771)	58.824
Obligaciones laborales	(19.083)	19.219
Diferidos	2.254	(8.515)
	(70.316)	**(57.163)**
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	**(164.387)**	**139.929**

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

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)

AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

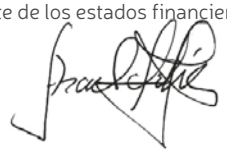
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**76.265**	**88.225**
Depreciación de propiedad, planta y equipo	23.385	28.444
Amortización de diferidos	10.428	8.748
Amortización de pensiones de jubilación	(2.375)	927
Amortización de intangibles	3.311	1.482
Utilidad neta en venta de propiedad, planta y equipo	(12.869)	(3.222)
Utilidad en venta de inversiones	(15.830)	(11.509)
Utilidad en venta de otros activos	(19)	(124)
Efecto de la traducción de estados financieros y participación minoritarios	(206.962)	(51.771)
Efecto de la inflación en rubros no monetarios	3.953	34.695
Provisión clientes	5.699	3.701
Provisión para protección de inventarios	6.269	8.042
Provisión otros activos	(45.955)	75.138
Provisión para protección de inversiones	398	751
Provisión para protección de activos fijos	3	691
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	178.140	14.806
Inventarios	59.613	(332)
Activos diferidos	2.001	3.670
Proveedores	(37.813)	14.808
Cuentas por pagar	91.229	(22.788)
Impuestos, gravámenes y tasas	(61.770)	51.664
Obligaciones laborales	(14.702)	15.748
Pasivos diferidos	6.947	(4.334)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**69.346**	**257.460**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(56.288)	(41.874)
Adquisición de otros activos y diferidos	(3.552)	(2.981)
Adquisición de inversiones permanentes	(4.671)	(520)
Adquisición de intangibles y activos en leasing	(384)	(3.358)
Producto en la venta de propiedades, planta y equipo	17.964	7.447
Producto de la venta de inversiones permanentes	56.630	27.225
Producto de la venta de otros activos	187	206
Dividendos recibidos	-	1.005

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

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

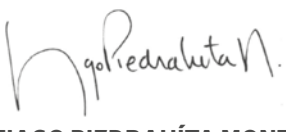
JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (continuación)

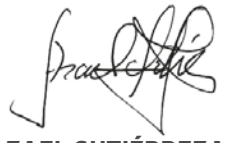
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2014	2013
EFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**9.886**	**(12.850)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	70.654	(107.745)
Dividendos decretados	(137.608)	(40.663)
EFECTIVO NETO USADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(66.954)**	**(148.408)**
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**12.278**	**96.202**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	215.526	119.324
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**227.804**	**215.526**
Disponible	54.227	60.431
Inversiones negociables	173.577	155.095
TOTAL	**227.804**	**215.526**

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



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto donde se indique otra moneda)

NOTA 1

BASES DE CONSOLIDACIÓN

A. ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL DE LA MATRIZ Y LAS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS:

GRUPO ORBIS S.A. ANTES INVERSIONES MUNDIAL S.A. (COMPAÑÍA MATRIZ)
GRUPO ORBIS S.A. es una sociedad anónima, establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1969, y tiene por objeto social adquirir y administrar acciones, cuotas y partes de interés social en otras compañías, así como bonos y otros valores; además prestar servicios de administración, planeación de prospectación, contabilidad, computación, contratación y suministro, técnicas y de representación a las compañías subordinadas. El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2050.

No existe control conjunto en la administración de ninguna de las compañías subordinadas.

PINTUCO COLOMBIA S.A.
Constituida el 9 de noviembre de 1955, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050.

Sociedad industrial cuyo objeto social es la fabricación de pinturas, esmaltes, vinilos, lacas, etc.

La participación consolidada es del 100%.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.
Constituida en 1956 en la República del Ecuador, con vigencia hasta el 20 de diciembre del 2055.

El objeto social es el ejercicio de la industria y comercio en el ramo de pinturas, esmaltes, lacas, barnices, resinas, adhesivos, tintas, fungicidas y similares; así como en el ramo de alimentos y artículos de oficina.

La participación consolidada es del 100%.

GLOBAL PAINT INVESTMENT CORP.
Constituida el 6 de diciembre de 2000 en la República de Panamá, con vigencia perpetua.

El objeto social es la comercialización de pinturas, barnices y productos de revestimiento.

La participación consolidada es del 60%.

APLICAMOS S.A.S. (EN LIQUIDACIÓN)
Constituida el 24 de enero de 1991, según consta en escritura pública No. 102, otorgada en la Notaría 14 de Medellín. El término de duración de la sociedad es indefinido. Mediante acta No. 5 del 25 de junio de 2009 de la Asamblea de Accionistas, la sociedad se transformó de anónima a sociedad por acciones simplificada.

El objeto social es la prestación de servicios de mano de obra y los necesarios para la incorporación y mantenimiento de revestimientos y acabados arquitectónicos a bienes inmuebles, ya sea que dichos revestimientos y acabados los suministre el propietario, constructor o administrador del inmueble, o que la sociedad los adquiera de terceros. Actualmente no desarrolla su objeto social.

A partir de septiembre de 2014, la compañía entró en proceso de liquidación, por lo cual y en cumplimiento de la Circular Externa 052 de 2006 emitida por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, se excluye del proceso de consolidación.

COMPAÑÍA GLOBAL DE PINTURAS DEL PERÚ S.A.C.
Constituida el 28 de diciembre de 2008 en la República de Perú, con domicilio en la ciudad de Lima y con vigencia de duración indefinida.

El objeto social es la fabricación y comercialización de pinturas, esmaltes y lacas, y la producción de materias primas para los productos que se han enumerado, además, importación y exportación de tales productos y materias primas; asimismo, la asistencia técnica en el ramo industrial al que se dedica.

La participación consolidada es del 100%.

MACOMOCA B.V.
Constituida el 26 de septiembre de 2005 en las Antillas Holandesas, con domicilio en Willemstad, Curazao, y con vigencia de duración indefinida.

El objeto social es adquirir, controlar y administrar valores y activos similares, y en general operar en actividades de inversión como holding. Ejecutar todas las actividades relacionadas con su actividad.

La participación consolidada es del 100%.

ANTILLIANSE VERFFABRIEK B.V. - AVF
Constituida el 17 de noviembre de 1959 en las Antillas Holandesas, con domicilio en Willemstad, Curazao, y con vigencia de duración indefinida.

El objeto social es la producción y comercialización de lacas, barnices, pinturas, tintes secos y otros pigmentos, tintas de impresión y otros productos relacionados con su objeto social, además la participación en empresas con similar objeto social.

La participación consolidada es del 100%.

ARUBAANSE VERFFABRIEK N.V. - ARVEFA

Constituida el 23 de abril de 1969 en Aruba, con domicilio en Oranjestad, Aruba, y con vigencia de duración indefinida.

El objeto social es la producción y comercialización de lacas, barnices, pinturas secas, pigmentos y materias primas para pinturas, además todo lo relacionado con tales productos y participar en empresas con objeto social similar o complementario.

La participación consolidada es del 50,39%.

SUPERFICIES SÓLIDAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

Constituida el 19 de diciembre de 1996, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050.

El objeto social es la elaboración de superficies sólidas compuestas de materiales químicos y/o naturales con destino a la industria de la construcción. Actualmente no desarrolla su objeto social.

A partir de diciembre de 2008, la compañía entró en proceso de liquidación, por lo cual y en cumplimiento de la Circular Externa 052 de 2006 emitida por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, se excluye del proceso de consolidación.

En marzo de 2014 se culminó el proceso de liquidación.

PINTURAS MUNDIAL DE CENTROAMÉRICA, S.A.

Constituida el 29 de febrero de 2008 en la República de Costa Rica, con domicilio en la ciudad de San José, con vigencia hasta 28 de febrero de 2107.

El objeto social es el ejercicio del comercio, la industria y en general realizar cualquier actividad remunerativa, pudiendo recibir pagos, comprar, vender y gravar y, en cualquier forma, disponer de toda clase de bienes, otorgar fianzas y garantías a favor de socios o de terceros, cuando en virtud de ello perciba una retribución económica, la cual se presumirá por el simple otorgamiento de la garantía o fianza.

La participación consolidada es del 60%.

INMOBILIARIA MUNDIAL OCHOCIENTOS NOVENTA Y OCHO, S.A.

Constituida el 15 de octubre de 2008 en la República de Costa Rica, con domicilio en la ciudad de San José, con vigencia hasta 15 de octubre de 2107.

El objeto social es el ejercicio del comercio, la industria y en general realizar cualquier actividad remunerativa, pudiendo recibir pagos, comprar, vender y gravar y, en cualquier forma, disponer de toda clase de bienes, otorgar fianzas y garantías a favor de socios o de terceros, cuando en virtud de ello perciba una retribución económica, la cual se presumirá por el simple otorgamiento de la garantía o fianza.

La participación consolidada es del 60%.

FÁBRICA DE PINTURAS OCHENTA Y NUEVE, S.A.

Constituida el 15 de octubre de 2008 en la República de Costa Rica, con domicilio en la ciudad de San José, con vigencia hasta 15 de octubre de 2107.

El objeto social es el ejercicio del comercio, la industria y en general realizar cualquier actividad remunerativa, pudiendo recibir pagos, comprar, vender y gravar y en cualquier forma disponer de toda clase de bienes, otorgar fianzas y garantías, a favor de socios o de terceros, cuando en virtud de ello perciba una retribución económica, la cual se presumirá por el simple otorgamiento de la garantía o fianza.

La participación consolidada es del 60%.

KATIVO HOLDING CO, S.A.

Sociedad Anónima constituida el 11 de febrero de 2012 en la República de Panamá, corregimiento de la Exposición o Calidonia, con vigencia indefinida.

Empresa de servicios cuyo giro económico es la administración de las acciones y recursos de Grupo Kativo.

La participación consolidada es del 60%.

PINTURAS MUNDIAL DE PANAMÁ, S.A.

Sociedad Anónima constituida el 11 de febrero de 2012 en la República de Panamá, corregimiento de la Exposición o Calidonia, con vigencia indefinida.

Empresa de servicios cuyo giro económico es la administración de las acciones y recursos de Grupo Kativo.

La participación consolidada es del 60%.

PINTUCO COSTA RICA PCR, S.A.

Sociedad Anónima constituida el 1° de noviembre de 1955 en la República de Costa Rica, con domicilio Fiscal, Alto de Ochomogo, Cartago, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la fabricación y venta de pinturas, barnices, esmaltes y lacas.

La participación consolidada es del 60%.

PINTUCO EL SALVADOR, S.A. DE CV.

Sociedad Anónima de capital extranjero constituida el 25 de mayo de 1982 en la República de El Salvador, con domicilio Fiscal, Complejo Industrial Las Marías, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la venta de artículos de ferretería, materiales y accesorios para la construcción, incluye pinturas y productos conexos.

La participación consolidada es del 60%.

PINTUCO GUATEMALA, S. A.
Sociedad Anónima de capital extranjero constituida el 16 de agosto de 1984 en la República de Guatemala, con domicilio Fiscal, Ciudad de Guatemala, con vigencia indefinida.

Empresa comercial cuyo giro económico es la venta al por mayor de pinturas, artículos de ferretería y accesorios para la construcción.

La participación consolidada es del 60%.

PINTUCO DE HONDURAS, S. A.
Sociedad Anónima constituida el 22 de octubre de 1962 en la República de Honduras, con domicilio Fiscal, Choloma, Cortes, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la fabricación y venta de pinturas, barnices, esmaltes y lacas.

La participación consolidada es del 60%.

INDUSTRIAS KATIVO DE NICARAGUA, S. A.
Sociedad Anónima constituida el 16 de octubre de 1959 en la República de Nicaragua, con domicilio fiscal, Norte Managua, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la fabricación y venta de pinturas, barnices, esmaltes y lacas.

La participación consolidada es del 60%.

RECA QUÍMICA S.A.
Sociedad Anónima constituida el 14 de agosto de 1967 en la República de Costa Rica, con domicilio Fiscal, Alto de Ochomogo, Cartago, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la fabricación y venta de pinturas, barnices, esmaltes y lacas.

La participación consolidada es del 60%.

KATIVO CHEMICAL INDUSTRIES, S.A.
Sociedad Anónima constituida el 4 de marzo de 1966 en la República de Panamá, con domicilio Fiscal, Vía Italia, con vigencia indefinida.

Empresa de servicios cuyo giro económico es la administración de las acciones y recursos de Grupo Kativo.

La participación consolidada es del 60%.

KATIVO CO. CORP HOLDING
Sociedad Anónima constituida el 31 de agosto de 1995 en la República de Panamá, con domicilio Fiscal, Corregimiento de Bella Vista, con vigencia indefinida.

Empresa de servicios cuyo giro económico es la administración de los bienes y recursos de Grupo Kativo.

La participación consolidada es del 60%.

CENTRO DE PINTURAS GLIDDEN PROTECTO S.A.
Sociedad Anónima constituida el 26 de agosto de 1983 en la República de Panamá, con domicilio Fiscal, Corregimiento de la Exposición o Calidonia, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la venta al por menor de pinturas, barnices, lacas y accesorios.

La participación consolidada es del 60%.

KATIVO CHEMICAL INDUSTRIES (BRANCH)
Sucursal constituida el 23 de diciembre de 1981 en la República de Costa Rica, con domicilio Fiscal, Alto de Ochomogo, Cartago, con vigencia indefinida.

Empresa de servicios cuyo giro económico es la administración de los recursos de Grupo Kativo

La participación consolidada es del 60%.

KCI EXPORT TRADING LTD (PANAMÁ)
Sociedad de Responsabilidad Limitada constituida el 20 de junio de 2011 en la República de Panamá, con domicilio Fiscal, Zona Procesadora Panexport, con vigencia indefinida.

Empresa industrial cuyo giro económico es la venta al por menor de pinturas, barnices, lacas y accesorios en zona libre.

La participación consolidada es del 60%.

FÁBRICA DE PINTURAS GLIDDEN PANAMÁ
Sociedad Anónima constituida el 28 de febrero de 2012 en la República de Panamá, con domicilio Fiscal, Corregimiento de la Exposición o Calidonia, con vigencia indefinida.

Empresa cuyo giro económico es la fabricación de pinturas y recubrimientos.

La participación consolidada es del 60%.

ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.S.
Constituida como Productora de Envases S.A. el 14 de diciembre de 1962, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050. Mediante documento N°. 715 del 25 de marzo de 2009, la sociedad se transformó de anónima a sociedad por acciones simplificada.

El objeto social es la administración de inversiones, valores, cuotas o partes de interés en otras compañías.

La participación consolidada es del 100%.

CENTRO DE SERVICIOS MUNDIAL S.A.S.
Constituida el 26 de diciembre de 1973, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia indefinida. Mediante acta N° 50 del 4 de diciembre de 2009 de la Asamblea de Accionistas, la sociedad se transformó de anónima a sociedad por acciones simplificada.

Tiene por objeto social el procesamiento de datos, análisis y diseño de sistemas y prestación de servicios de administración, planeación y prospectación, de contratación y de suministro de técnicas y representación.

La participación consolidada es del 100%.

AGENCIA DE ADUANAS COMERCIAL PLASTIDER S.A.S. NIVEL 1

Constituida el 14 de diciembre de 1965, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050. Mediante acta N° 77 de enero 21 de 2010, de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, la sociedad se transformó de anónima a sociedad por acciones simplificada.

El objeto social es la intermediación aduanera y la prestación de servicios en transporte.

El 10 de noviembre de 2008, se efectuó reforma a los estatutos según escritura N° 3081, en cumplimiento del Decreto 2883 de agosto de 2008, el cual estableció el cambio de razón social bajo la denominación de "Agencia de Aduana", clasificando así a la Compañía en nivel 1.

La participación consolidada es del 100%.

CACHARRERÍA MUNDIAL S.A.S.
(ANTES DESTILADOS Y SOLVENTES S.A.S)

Constituida el 14 de diciembre de 1965, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia indefinida. Mediante Acta N° 86 del 4 de diciembre de 2009 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, la sociedad se transformó de anónima a sociedad por acciones simplificada.

El objeto social es el envasado, distribución, promoción, publicidad, venta y en general todas las actividades relacionadas con el mercadeo de pinturas en aerosoles y adhesivos para la industria, la oficina y el hogar, y la fabricación, envase y distribución de productos para mantenimiento de vehículos, maquinaria eléctrica e industrial, la adquisición, venta y otras formas de enajenación y distribución de bienes y mercancías, artículos varios para el hogar, artículos eléctricos y de ferretería, electrodomésticos, muebles y enseres y en general de productos y de materias primas de cualquier naturaleza y utilización; bien sea adquiriéndolos en el país o importándolos del exterior. Desarrollo de actividades de telemercadeo, prestación de servicios de operación logística en cualquiera de sus modalidades para beneficio propio o para beneficio de terceros, entre otros.

Mediante escritura pública N° 2382 del 1º de agosto de 2011, de la Notaría 17 del círculo de Medellín, Destilados y Solventes S.A.S. (Destisol S.A.S.) absorbió totalmente, mediante fusión por absorción, a las sociedades Mundial Logistics Service S.A.S., Excedentes Desechos Químicos Industriales S.A.S. y Cacharrería Mundial S.A.S. (sociedades absorbidas).

Adicionalmente, mediante la misma escritura de fusión, Destilados y Solventes S.A.S., cambió su denominación social por la de Cacharrería Mundial S.A.S., pudiendo utilizar la sigla de Mundial S.A.S.

La participación consolidada es del 100%.

ANHÍDRIDOS Y DERIVADOS DE COLOMBIA S.A.

Constituida el 14 de diciembre de 1965, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050.

Sociedad industrial cuyo objeto social es la elaboración de insumos químicos básicos con destino a la industria manufacturera, tales como anhídrido ftálico y ácido fumárico, resinas sintéticas, lacas sintéticas y la producción de aditivos.

La participación consolidada es del 100%.

INPROQUIM S.A.S.

Constituida el 12 de abril de 1985, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050.

El objeto social es la comercialización, transformación, recuperación, distribución, importación, exportación de productos químicos, materias primas y disolventes en general, manufacturados o adquiridos a productores nacionales o extranjeros, así como la representación, agenciamiento y distribución de productos de toda clase y calidad bien sean nacionales o extranjeros, en relación con los mismos ramos del objeto.

En febrero de 2013 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 49% de esta compañía.

La participación consolidada es del 100%

POLIQUIM, POLÍMEROS Y QUÍMICOS C.A.

Constituida en 1987 en la República del Ecuador, con vigencia hasta el 13 de febrero de 2037.

El objeto social es la fabricación y comercialización de látex, así como la comercialización de solventes, plásticos y otros productos químicos.

La participación consolidada es del 100%.

ANDERMEX, ANDERCOL MÉXICO S.A. DE C.V.

Constituida en 2003 en la República de México, con vigencia hasta el 8 de agosto de 2102.

El objeto social es la elaboración, manufactura, transformación, compra, venta, comercialización, distribución, importación, exportación y en general el tráfico mercantil de todo tipo de productos, insumos y materias químicas básicas y aditivos para alimentos y farmacéuticos.

La participación consolidada es del 100%.

EPOXA S.A.

Constituida según escritura pública del 3 de julio de 1996. Su domicilio es en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social es la fabricación, comercialización y distribución de resina de poliéster y sus productos complementarios, en el país o en el extranjero.

En septiembre de 2014 se vendió el 100% de la participación que tenía el Grupo a la organización Chilena Portland S.A.

ANDERPOL DO BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA.

Constituida el 25 de febrero de 2008, la Compañía inició operaciones a partir del 1º de marzo de 2008, y su domicilio principal se encuentra en la ciudad de São Paulo, estado de São Paulo, Brasil.

Su objeto social es la participación en otras sociedades. Su duración es indeterminada.

La participación consolidada es del 100%.

NOVAPOL PLÁSTICOS LTDA.

Constituida el 2 de septiembre de 2005. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Serra, en el estado de Espíritu Santo, Brasil.

Su objeto social es la fabricación de resinas termofijas.

En diciembre de 2014 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 33% de esta compañía.

La participación consolidada es del 100%.

NOVAFORMA DISTRIBUIDORA DE FIBERGLAS LTDA.

Constituida el 4 de noviembre de 1994. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Serra, en el estado de Espíritu Santo, Brasil.

Su objeto social es negociar al por mayor, artículos para la construcción civil, como material para la fibra de vidrio, resinas de cristal, resinas de grapa, cajas plásticas de agua y otros productos plásticos, así como la importación y exportación de productos similares.

En diciembre de 2014 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 33% de esta compañía.

La participación consolidada es del 100%.

ANDERCOL PANAMÁ S. A.

Constituida el 9 de marzo de 2004, mediante escritura pública número 1089 en la República de Panamá, su domicilio es en Ciudad de Panamá, la duración de la sociedad será perpetua.

Su objeto social es la producción, comercialización y distribución de productos químicos en general y complementarios en el territorio nacional e internacional. Dedicarse al negocio de invertir, comprar, poseer, tener y adquirir de cualquier manera, y vender, traspasar, administrar, dar en hipoteca y disponer de cualquier manera de bienes muebles e inmuebles, hacer, ejecutar y tomar o recibir todo tipo de contratos, y representar a personas, firmas y todo tipo de sociedades.

La Compañía inició operaciones a partir del 1° de enero de 2008.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK INTERNACIONAL S.A.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 21 de marzo de 1996, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín. El término de duración expira el 21 de marzo de 2095.

El objeto social es la fabricación de tubería plástica reforzada en fibra de vidrio, y la distribución, venta, arriendo, reparación, instalación, operación, servicio, mantenimiento, entrenamiento, suministro de servicios con los productos a que hace referencia su objeto social principal.

Con el fin de optimizar los procesos administrativos, contables y fiscales del negocio, mediante Acta de Asamblea de Accionistas N° 23 del 23 de febrero de 2009 se aprobó la fusión por absorción entre Flowtite Andercol S.A. (absorbente) y su matriz O-Tek Internacional S.A. (absorbida), asumiendo el nombre de la absorbida y conservando identificación tributaria de la absorbente. Dicha fusión quedó protocolizada el 25 de marzo de 2009 mediante escritura pública N° 714 de la Notaría 7ª de Medellín y registrada en la Cámara de Comercio de Medellín el 31 de marzo de 2009 en el libro 9º bajo Nos. 4001 y 4002.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK ARGENTINA S.A. (ANTES AMITECH ARGENTINA S.A.)

Constituida el 11 de julio de 1995, con domicilio principal en Córdoba, Argentina y con vigencia hasta el 11 de julio de 2094.

El objeto social es la fabricación de tubería plástica reforzada en fibra de vidrio, así como su distribución, venta, mantenimiento y la prestación de servicios conexos a esas actividades.

El 27 de julio de 2011 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 30% de esta compañía a Amiantit International Holding Company W.L.L

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK TUBOS BRASIL LTDA. (ANTES AMITECH BRASIL TUBOS LTDA.)

Constituida el 26 de octubre de 1998, con domicilio principal en Ipeúna, São Paulo, Brasil y con vigencia indeterminada.

El objeto social es la fabricación, comercio, representación comercial, importación y exportación de tubos, conexiones, accesorios y equipos de cualquier otro tipo de sistema de tuberías para saneamiento básico, irrigación y afluentes industriales de cualquier naturaleza y la prestación de servicios relacionados con la actividad.

El 27 de julio de 2011 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 27,71% de esta compañía a Amiantit International Holding Company W.L.L

La participación consolidada es del 98,77%.

O-TEK MÉXICO, S.A. DE C.V.
(ANTES AMITECH MÉXICO S.A. DE C.V.)

Constituida el 27 de noviembre de 2002, con domicilio principal en México D.F., México, y con vigencia hasta el 2101.

El objeto social es la fabricación, distribución, venta e instalación de tubos de poliéster reforzados con fibra de vidrio.

El 27 de julio de 2011 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 14% de esta compañía a Amitech Western and Central Europe Holding B.V. y al 16% a Flowtite Technology AS.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK TUBERÍAS MÉXICO, S.A. DE C.V. (ANTES AMIANTIT PIPE SYSTEMS MÉXICO S.A. DE C.V.)

Constituida el 30 de abril de 2003, con domicilio principal en México D.F., México y con vigencia hasta el 2102.

El objeto social es la prestación de todo tipo de servicios profesionales y comerciales incluyendo, sin limitar, servicios de personal administrativo, operación, planeación, desarrollo, ingeniería, investigación, capacitación, contabilidad, gerencia, asistencia, consultoría y supervisión a personas físicas y morales, afiliadas o no afiliadas, nacionales o extranjeras, en México o en el exterior.

El 27 de julio de 2011 se realizó la compra de las acciones restantes correspondientes al 30% de esta compañía a Amiantit International Holding Company W.L.L

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK SERVICIOS PANAMÁ S.A.
(ANTES OTEK INTERNATIONAL S.A. PANAMÁ)

Constituida el 6 de marzo de 2009 en Panamá. Con domicilio en Ciudad de Panamá.

El objeto social es la instalación de tubería.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK SERVICES MÉXICO S.A. DE C.V.

Constituida por escritura el 14 de octubre de 2009, en México, con domicilio en Aguascalientes, la vigencia de la sociedad es hasta el 2108.

El objeto social es la reparación, instalación, limpieza y mantenimiento de todo tipo de tuberías.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK SERVIÇOS BRASIL LTDA.

Constituida por escritura pública el 26 de noviembre de 1997, con domicilio en la ciudad de Osasco, estado de São Paulo, Brasil

El objeto social es la prestación de servicios de ingeniería civil, construcción, consultoría, asesoría técnica, impermeabilización, recuperación, emisión de avalúos técnicos y limpieza de todo tipo de tuberías.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK SERVICIOS ARGENTINA S.A.

Constituida por escritura pública el 10 de agosto de 2010, con domicilio en la ciudad de Buenos Aires, el plazo de duración de la compañía se fija en 99 años.

El objeto social es la reparación, instalación, operación, servicio, mantenimiento, entrenamiento, suministro de servicios de los productos relacionados con sistemas de conducción, la prestación de servicios de ingeniería civil, incluyendo construcción, proyecto, consultoría, asesoría técnica, impermeabilización, recuperación, inspección, limpieza, desobstrucción de tubería de alcantarillado, agua potable, aguas fluviales y aguas industriales entre otras. Asimismo la prestación de servicios de instalación, interventoría a favor de terceros, fabricación de maquinaria y en general servicios de mecánica y reparación.

La participación consolidada es del 100%.

O-TEK SERVICIOS CHILE S.A.

Constituida con escritura pública el 3 de septiembre de 2002, con vigencia indefinida, domiciliada en Santiago de Chile, Chile.

El objeto social es comercializar, importar y exportar tuberías, juntas, accesorios, equipamientos y todo otro elemento de sistemas de tuberías para procedimientos básicos de saneamiento e irrigación de cualquier naturaleza, actuar en representación de terceros en relación a estos elementos, ejecutar los actos y celebrar los contratos necesarios para el desarrollo de su objeto social, ejecutar todas las operaciones y negocios que acuerden los accionistas y que tengan directa relación con su objeto.

La participación consolidada es del 99%.

PRONINSA S.A.S.

Constituida el 1° de junio de 2007, con domicilio principal en Medellín y con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050. Mediante documento N° 1078 del 8 de mayo de 2009, la sociedad se transformó de anónima a sociedad por acciones simplificada.

El objeto social es adquirir y administrar acciones, cuotas y partes de interés social en otras compañías, así como bonos y otros valores, la enajenación de las mismas y la constitución de gravámenes y limitaciones sobre los mismos bienes; además, prestar servicios de administración, planeación de prospectación, de contabilidad, de computación, de contratación y suministro, de técnicas y de representación a las sociedades subordinadas.

Esta compañía es la holding de Corporación Grupo Químico, C.A. de Venezuela, en la cual no se tiene participación societaria pero sí el control administrativo.

La participación que se consolida es del 78,29%, la cual se muestra en el balance consolidado como patrimonio controlado.

CORPORACIÓN GRUPO QUÍMICO, C.A.

La compañía fue constituida el 30 de enero de 1973 en la República de Venezuela.

El objeto social es la administración y disposición de

toda clase de bienes muebles e inmuebles; la promoción, constitución y administración de toda clase de sociedades, ya sean industriales, comerciales o de servicios; podrá celebrar toda clase de operaciones de préstamos y de créditos, ya sean activos o pasivos, con o sin garantías específicas; otorgar fianzas, comprar o vender toda clase de acciones y obligaciones, celebrar contratos de corretaje, de comisión y los de colocación y venta de toda clase de acciones, obligaciones y participaciones por cuenta propia o de terceros, de construcción de toda clase de obras, ya sea por administración o a precio fijo; celebrar contratos de enfiteusis, de anticresis y de arrendamiento, por cualquier plazo; emitir y negociar toda clase de efectos de comercio; asumir la representación de terceros y ejercer los mandos que se le otorguen, prestar servicios técnicos de cualquier naturaleza; tener participaciones de toda índole en otras empresas y establecimientos; celebrar contratos de sociedad y, en general, ejecutar cualesquiera otras operaciones de comercio relacionadas con su objeto social. Las acciones poseídas en esta sociedad fueron traspasadas a Proninsa S.A.S., mediante escisión realizada en el 2007.

La participación consolidada es del 78,29%.

C.A. VENEZOLANA DE PINTURAS

Constituida el 24 de septiembre de 1953 en la República de Venezuela, con domicilio Fiscal Valencia estado Carabobo.

El objetivo social es la fabricación y comercialización de toda clase y tipo de recubrimiento para protección y decoración. Adicionalmente, puede ejercer cualquier otra actividad, industrial o comercial que directa o indirectamente se relacione con su objeto principal.

En Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de C.A. Venezolana de Pinturas inscrita en el Registro de Comercio N° 44, Tomo 124-A-314, la cual fue celebrada en fecha 27 de septiembre de 2011, se da ejecución a la fusión de las sociedades C.A. Venezolana de Pinturas y Pinturas y Colores de Venezuela C.A., mediante la absorción de Pinturas y Colores por parte de Venezolana de Pinturas.

La participación consolidada es del 78,29%.

C.A. QUÍMICA INTEGRADA

Constituida el 17 de septiembre de 1969 en la República de Venezuela, con domicilio Fiscal Valencia estado Carabobo.

El objeto social principal es la elaboración, distribución y comercialización de toda clase de resinas y barnices, sus subproductos, productos químicos, orgánicos e inorgánicos para uso industrial, agrícola, pecuario o doméstico.

La participación consolidada es del 78,29%.

PINTURAS INTERNATIONAL, C.A.

Constituida el 22 de diciembre de 1952 en la República de Venezuela, con domicilio Fiscal Maracaibo, estado Zulia.

El objeto social principal es la fabricación y comercio de pinturas y revestimientos para la protección de embarcaciones e instalaciones y estructuras, en ambientes marinos e industriales.

La participación consolidada es del 78,29%.

PINTURAS TACARIGUA, S.A. "PINTACASA"

Constituida el 13 de julio de 1965 en la República de Venezuela, con domicilio Fiscal Valencia, estado Carabobo, fusionada en noviembre de 2013 con la compañía C.A. Venezolana de Pinturas.

El objeto social principal es la compra y venta, al detal o al mayor, de toda clase de pinturas, barnices, lacas y otros acabados protectores o decorativos; de brochas, espátulas y cualesquier otro implemento para la pintura y decoración, y en general, de toda clase de bienes propios o inherentes a la pintura profesional, artística y a la decoración.

PRODENVASES CROWN S.A.

Constituida el 22 de junio de 1966, en la República de Colombia, con domicilio en la ciudad de Medellín, con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2066, antes denominada Crown Litometal S.A. y mediante escritura pública del 29 de noviembre de 2001 cambió su razón social a Prodenvases Crown S.A.

El objeto social es la fabricación de envases y empaques de cualquier material y la prestación de asistencia técnica en estas actividades.

Por decisión estratégica se vendió la participación en Prodenvases Crown al Grupo Comeca de Costa Rica el 3 de julio de 2013.

PRODENVASES CROWN DEL ECUADOR C.A.

Constituida el 12 de noviembre de 2004 en la República del Ecuador, con domicilio Fiscal Guayaquil.

El objeto social principal es la fabricación, adquisición, venta y distribución de envases y empaques de cualquier material y para cualquier uso, así como de las materias primas utilizadas para dicha fabricación.

Por decisión estratégica se vendió la participación en Prodenvases Crown al Grupo Comeca de Costa Rica el 3 de julio de 2013

INVERSIONES ML-CW S.A.S.

Constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de abril de 2013. El objeto social es la adquisición, administración, gravamen y enajenación en el país y en el exterior de toda clase de activos, de bienes muebles e inmuebles; y la celebración de contratos de arrendamiento; administración y asesoría relacionada con estos bienes.

Mediante escritura pública número 778 del 12 de abril de 2013, de la Notaría 7 de Medellín, la compañía fue creada con motivo de la escisión de la sociedad Prodenvases S.A.S.

La participación consolidada es del 56%.

B. INFORMACIÓN FINANCIERA

Las cifras que se presentan a continuación como información financiera fueron tomadas de los estados financieros de las compañías subordinadas a diciembre 31 de 2014 y 2013, certificadas y dictaminadas con sujeción a lo previsto por las normas legales vigentes.

2014	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Activos	Pasivos	Minoritarios	Patrimonio	% de participación de la matriz
Pintuco Colombia S.A. (1)	36.887	840.411	519.522	(5.466)	326.355	93,76%
Andercol S.A. (2)	6.707	398.998	227.639	141	171.218	94,43%
Adinsa S.A.S. (3)	6.651	83.318	2.275	4.399	76.644	100,00%
Cacharrería Mundial S.A.S.	(979)	110.211	35.560	-	74.651	94,27%
Otek Internacional S.A. (4)	14.359	256.814	185.459	1.359	69.996	94,42%
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	2.606	47.232	21.834	-	25.398	94,05%
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S. Nivel 1	(48)	1.098	38	-	1.060	94,83%
TOTAL	**66.183**	**1.738.082**	**992.327**	**433**	**745.322**	

2013	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Activos	Pasivos	Minoritarios	Patrimonio	% de participación de la matriz
Pintuco Colombia S.A. (1)	37.745	764.056	418.981	313	344.762	93,76%
Andercol S.A. (2)	15.270	356.014	168.503	23.171	164.340	94,43%
Adinsa S.A.S. (3)	20.005	85.227	5.078	4.343	75.806	100,00%
Cacharrería Mundial S.A.S.	(78)	152.035	60.420	-	91.615	94,27%
Otek Internacional S.A. (4)	20.159	226.898	170.721	176	56.001	94,42%
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	(1.740)	65.904	37.593	-	28.311	94,05%
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S. Nivel 1	(155)	1.523	284	-	1.239	94,83%
TOTAL	**91.206**	**1.651.657**	**861.580**	**28.003**	**762.074**	

(1) Incluye: Pinturas Ecuatorianas S.A., Global Paint Investment Corp., Compañía Global de Pinturas del Perú S.A.C., Fábrica de Pinturas Ochenta y Nueve, S.A., Pinturas Mundial de Centroamérica, S.A., Inmobiliaria Mundial Ochocientos Noventa y Ocho, S.A., Pintuco Costa Rica PCR, S.A., Pintuco El Salvador, S.A. de C.V., Pintuco Guatemala S.A., Pintuco de Honduras, S.A., Industrias Kativo de Nicaragua, S.A., Reca Química S.A., Kativo Chemical Industries, S.A., Kativo Co. Corp Holding, Centro de Pinturas Glidden Protecto, S.A., Kativo Chemical Industries (Branch), KCI Export Trading Ltd. (Panamá), Fábrica de Pinturas Glidden Panamá, Kativo Holding Co. S.A., Pinturas Mundial de Panama. S.A.

(2) Incluye: Poliquim, Polímeros y Químicos S.A., Andercol México S.A. de C.V., Andercol Panamá S.A., Inproquim S.A.S., Anderpol do Brasil Participações Ltda., Novapol Plásticos Ltda., Novaforma Distribuidora de Fiberglas Ltda, y hasta agosto de 2014 Epoxa S.A.

(3) Incluye: Inversiones ML-CW S.A.S. y hasta julio de 2013 a Prodenvases Crown S.A. y Prodenvases Crown S.A. del Ecuador.

(4) Incluye: O-Tek Argentina S.A., O-Tek Tubos Brasil Ltda., O-Tek México, S.A. de C.V., O-Tek Tuberías México, S.A. de C.V., Otek Servicios Panamá S.A., O-Tek Services México S.A. de C.V., O-Tek Serviços Brasil Ltda., O-Tek Servicios Argentina S.A. y O-Tek Servicios Chile S.A.

En cumplimiento de la Circular Externa 052 de 2006 y teniendo en cuenta que Grupo Orbis S.A. ejerce influencia dominante sobre Proninsa S.A.S., se incluye esta última en el consolidado, considerando las cifras que se presentan a continuación, las cuales como información financiera fueron tomadas de los estados financieros de las compañías controladas no subordinadas a diciembre 31 de 2014 y 2013, certificados y dictaminados con sujeción a lo previsto por las normas legales vigentes:

2014	Ganancia neta		Activos	Pasivos	Patrimonio	% de participación de la matriz
	Con minoritarios	Sin minoritarios				
Proninsa S.A.S. (5)	633	(9.811)	237.278	165.793	71.485	0,00%

2013	Ganancia neta		Activos	Pasivos	Patrimonio	% de participación de la matriz
	Con minoritarios	Sin minoritarios				
Proninsa S.A.S. (5)	29.042	6.507	646.532	370.038	276.494	0,00%

(5) Incluye: Corporación Grupo Químico, C.A., C.A. Venezolana de Pinturas, S.A., C.A. Química Integrada y Pinturas Internacional C.A. La participación de Proninsa S.A.S. en Corporación Grupo Químico, C.A. es de 78,29%.

NOTA 2

BASES DE PRESENTACIÓN Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

BASES DE PRESENTACIÓN

Para sus registros contables y para la preparación de los estados financieros, la matriz y sus compañías subordinadas acatan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, Venezuela, Ecuador, México, Brasil, Argentina, Chile, Perú, Panamá, Costa Rica, Honduras, Guatemala, El Salvador y Nicaragua según el país de origen de cada compañía, que son prescritos por disposiciones legales o por los organismos encargados en cada país.

En Colombia a partir del 1º de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre de 2006, la contabilidad debió reconocer el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, utilizando el índice de precios al consumidor para ingresos medios certificado por el DANE (PAAG). A partir de 1996 y hasta diciembre 31 de 2006, los estados financieros comparativos del año anterior fueron reexpresados en moneda actualizada solo para propósitos de comparabilidad, sin alterar los registros contables en libros oficiales.

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del 2007, la Superintendencia Financiera 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 control exclusivo de la Superintendencia Financiera y no vigilados por ésta, 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".

POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables que se describen a continuación son aplicadas por la Matriz y las compañías subordinadas en cada país:

a) Unidad monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Matriz es el peso colombiano.

b) Período contable

La Compañía Matriz tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

c) Principios de consolidación

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros es el denominado "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 aplica el siguiente procedimiento:

a) Determinar la matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y con las disposiciones legales vigentes.
b) Obtener los estados financieros de la matriz y de las compañías subordinadas, sujetas a consolidación.
c) Aplicar el procedimiento de conversión de estados financieros de las compañías subordinadas del exterior como se describe a continuación:

Hasta el 31 de diciembre de 2009, para efectos de consolidar los estados financieros de las compañías subordinadas en el exterior, los estados financieros se convirtieron a pesos colombianos aplicando el procedimiento de conversión con el tipo de cambio del último día del año para las cuentas de balance y las cuentas de resultados.

A partir del 1º de enero de 2010, para efectos de la consolidación los estados financieros de las compañías subordinadas en el exterior, excepto para las compañías venezolanas, se con vierten a pesos colombianos aplicando el procedimiento de conversión según la NIC 21, que indica:

1) Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
2) El patrimonio se convierte así: Cuenta de capital a tasa histórica de transacción y las demás cuentas a la tasa de cierre del mes.
3) Los ingresos y los gastos se convierten a las tasas de cambio promedio mensual. El acumulado es la suma de los resultados convertidos de cada mes.

La diferencia que resulta de convertir el balance a cierre y el estado de resultados se lleva a una cuenta de patrimonio llamada efecto por conversión.

Las compañías subordinadas de Venezuela se consideran dentro de una economía hiperinflacionaria y sus estados financieros se convierten a pesos colombianos aplicando el siguiente procedimiento de conversión:

Todos los saldos del activo, pasivo, patrimonio neto, gastos e ingresos ajustados por inflación se convierten a la tasa de cambio de cierre correspondiente a la fecha del balance.

d) Se comprueba la coincidencia de los saldos recíprocos, si existen diferencias se analizan y se ajustan.
e) Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y en los resultados de las compañías subordinadas.
f) Los saldos recíprocos entre compañías se eliminan.
g) Se preparan los estados financieros consolidados.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Matriz y sus compañías subordinadas consideran como equivalentes de efectivo la caja, bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses. Para la preparación del estado de flujo de efectivo se utilizó el método indirecto.

e) Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG). Los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1º de enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto N° 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006 no se reversan y 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.

En Venezuela, los activos no monetarios y el patrimonio se ajustan por inflación desde la fecha de adquisición.

f) Conversión de moneda extranjera e instrumentos financieros derivativos forward

Todas las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por cobrar o por pagar de las compañías colombianas se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos.

Las cuentas que se tienen en otras monedas diferentes al dólar estadounidenses, se convierten a dólares y luego a pesos colombianos, utilizando la tasa representativa del mercado al cierre del ejercicio.

En lo relativo a cuentas por pagar, solo se lleva a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

En el curso normal de los negocios, las compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivativos con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de compromisos en moneda extranjera. Estos instrumentos corresponden principalmente a contratos forward de inversión y de cobertura. Si bien las nor-

mas contables colombianas no prevén tratamientos específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en el momento de la transacción. Adicionalmente, en su valuación ha adoptado como política, siguiendo el principio contable de prudencia, el siguiente procedimiento:

En los casos definidos como contratos de cobertura, la pérdida o la ganancia generada en la valoración del instrumento por la diferencia entre la tasa de valuación al cierre del ejercicio y la tasa pactada en el contrato, afecta al estado de resultados durante el período al que se lleva el diferencial cambiario de la partida cubierta. En los casos de contratos forward de inversión, al cierre del ejercicio las ganancias y las pérdidas que se presentan en la valoración del instrumento, tal como se indica en el párrafo anterior, se llevan a resultados en la proporción que corresponda a dicho período.

g) Provisión para deudores

La provisión para deudas de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración de cada compañía. Periódicamente se carga a resultados las sumas que son consideradas incobrables.

De acuerdo con la política del Grupo, los porcentajes de provisión por días vencidos de la cartera clientes son: entre 91 y 180 días se aplica una tasa del 20%, entre 181 y 360 días una tasa del 50% y más de 360 días una tasa del 100%.

h) Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo de adquisición. Al cierre del ejercicio, dicho costo es reducido al valor de mercado si éste es menor. Para la determinación del costo se aplica el método promedio, salvo para los inventarios en tránsito, los cuales se valoran a los costos específicos. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios de lento movimiento de acuerdo con la política del Grupo, la cual indica que los inventarios con antigüedad de 12 meses deben provisionar el 40% del costo, incrementando 5% adicional por cada mes de antigüedad. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos.

i) Diferidos e intangibles

Los activos diferidos son contabilizados al costo y amortizados mensualmente por el método de línea recta. Estos comprenden:

- Gastos pagados por anticipado como honorarios, seguros, mantenimiento de equipos, arrendamientos y servicios, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.
- Cargos diferidos, que representan bienes o servicios de los cuales se espera obtener beneficios económicos en períodos futuros. Estos cargos diferidos incluyen principalmente costos de organización y pre-operativos, remodelaciones, cargos por corrección monetaria diferida y otros. Los cargos diferidos se amortizan conforme se esperan obtener beneficios futuros.
- Impuesto sobre la renta diferido, el cual corresponde a las diferencias temporales entre los saldos contables y los saldos para propósitos fiscales.
- Impuesto al patrimonio, de acuerdo con lo establecido por la Ley que regula los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, las compañías de Colombia optaron por causar la totalidad del impuesto al patrimonio con cargo a un activo diferido, el cual se amortizó contra resultados durante los años 2011 y 2012, a partir de 2013 la amortización se realiza contra la cuenta de revalorización de patrimonio.
- Los costos en la implementación del sistema de información Oracle (EBS) se amortizan una vez el sistema inicia su operación. Entre el año 2008 y 2009 se amortizo a 5 años, a partir del 2010 los cargos diferidos por el proyecto platino se amortizan a 10 años. El cambio de política se realizó considerando que la nueva vida útil refleja de una manera más adecuada el valor de este intangible en las actuales circunstancias de la economía, la industria y la vida económica de este bien.
- El crédito mercantil representa los beneficios económicos futuros que se derivan de las combinaciones de negocios que no estén identificados individualmente y reconocidos por separado. Los créditos mercantiles se registran al costo menos la amortización o cualquier pérdida acumulada por deterioro. Las compañías en Colombia lo amortizan por el método de línea recta excepto O-Tek Internacional S.A., que lo amortiza por el método de suma de dígitos creciente.
- Las marcas, derechos y patentes, corresponden a intangibles identificados en la asignación del precio de compra de las combinaciones de negocios realizadas por el Grupo, se registran si cumplen con los criterios de identificabilidad, control y la obtención de beneficios económicos futuros, y se amortizan en la vida útil remanente indicada en los estudios de valoración.

- Los demás intangibles son registrados por el Grupo si cumplen con los criterios de identificabilidad, control y la obtención de beneficios económicos futuros, se amortizan en la vida útil remanente identificada según el periodo de generación de beneficios económicos futuros.

j) Inversiones permanentes y negociables

Las inversiones en acciones y cuotas de interés se contabilizan al costo.

En cuanto al cierre del ejercicio, si el valor estimado de las inversiones permanentes (tres años o más) en acciones y en cuotas de interés en sociedades no controladas es menor que el costo ajustado, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor 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 de 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.

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 derecho económico que incorporan en un lapso no superior a tres años calendario. Pueden ser de renta fija o variable.

Las inversiones negociables 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.

k) Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se contabiliza al costo, que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, y (b) ajustes por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006), excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponda a inflación, y la parte correspondiente del costo del activo que por encontrarse financiado hubiera originado tal capitalización.

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

Hasta el 31 de diciembre de 2009, las compañías subordinadas en Colombia calcularon la depreciación sobre el costo ajustado por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006), por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales de 5% para construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, equipo de oficina y equipo médico científico y 20% para equipo de transporte y equipo de computación y comunicación.

A partir del 1º de enero de 2010, las compañías subordinadas en Colombia calcularon la depreciación sobre el costo ajustado por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006) por el método de línea recta, con base en la vida económica probable, la cual de acuerdo a la política del Grupo, indica tasas máximas anuales del 2,5% para construcciones y edificaciones, 5% para maquinaria y equipo, equipo de oficina y equipo médico científico, 10% para telecomunicaciones y 20% para equipo de transporte y equipo de computación. El cambio de política se realiza considerando que las nuevas vidas útiles reflejan de una manera más adecuada el valor de los activos fijos en las actuales circunstancias de la economía, la industria y la vida económica de los bienes.

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, siempre que aumente la vida útil o mejore la productividad del activo.

Las compañías subordinadas en Venezuela calculan la depreciación sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida económica probable, la cual fue determinada por tasadores independientes para cada uno de los activos, siendo 25 a 50 años para construcciones y edificaciones, 15 a 35 años para maquinaria y equipo, 3 a 4 años para equipo de oficina y equipo de cómputo, y 6 a 20 años para equipo de transporte.

Las compañías subordinadas en Ecuador muestran sus activos al costo histórico o al valor ajustado, convertido a dólares de acuerdo a la NIC 17, según corresponda. La depreciación se calcula utilizando tasas que consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

En las compañías subordinadas en México, los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación los expresan como sigue: a) adquisiciones realizadas a partir del 1º de enero de 2008, a su costo histórico y b) adquisiciones realizadas hasta el

31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados, determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Consecuentemente, los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su costo histórico modificado. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la administración de las compañías aplicadas.

Las propiedades, planta y equipo se encuentran valorizadas al costo de adquisición y/o construcción menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Las compañías subordinadas en Brasil calculan la depreciación por el método de línea recta con base en las vidas útiles económicas estimadas de los bienes.

Las compañías subordinadas del Grupo Kativo presentan sus activos fijos al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, la depreciación se calcula bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas.

Las compañías subordinadas en las Antillas presentan sus activos fijos valorizados al costo de adquisición, y la depreciación se calcula por el método de línea recta.

l) Valorizaciones

La valorización de los activos fijos y de las inversiones permanentes no controladas de las compañías colombianas, se determina comparando su costo neto con su valor de realización, con el valor promedio en bolsa de valores o con el valor intrínseco, según el caso, así:

- Bienes raíces, muebles y enseres, vehículos, maquinaria y equipo. El valor de realización se determina mediante avalúos técnicos preparados cada 3 años por funcionarios independientes a las compañías.

- Inversiones en sociedades. Se aplica el valor intrínseco de las acciones cuando la inversión tienen una baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa.

m) Obligaciones laborales

El pasivo correspondiente a las obligaciones que las Compañías tienen por concepto de prestaciones legales y extralegales con sus empleados, las cuales se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas laborales legales vigentes.

n) Impuesto gravámenes y tasas

Incluye el impuesto de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas, industria y comercio e impuesto al patrimonio. El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones, y se registra neto de anticipos y retenciones.

La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el impuesto diferido aplicable a las diferencias temporales generadas entre las cifras contables y fiscales. El impuesto sobre tal diferencia se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido débito o crédito, según corresponda, contra los resultados del ejercicio.

ñ) Contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing)

Los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero celebrados a partir del 1º de enero de 1996, se registran de acuerdo con la Ley 223 de 1995 como activos de la Compañía con base en el valor presente de los cánones de arrendamiento y de la opción de compra y simultáneamente se registra el pasivo correspondiente.

Estos activos se ajustaron por inflación hasta diciembre 31 de 2006, y se amortizan por el método de línea recta en el tiempo de vida útil del bien. Los cánones pagados son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

La Compañía ha celebrado contratos de leasing financiero que ha contabilizado como leasing operativo ya que de acuerdo al artículo 89 de la mencionada Ley, los activos objeto del contrato califican como activos para proyectos de infraestructura.

o) Pensiones de jubilación

El Instituto de Seguros Sociales "ISS" y otras entidades autorizadas por la Ley en Colombia (desde 1994), reciben contribuciones de las compañías y de sus trabajadores para asumir gran parte del pasivo por pensiones de jubilación a favor de estos últimos. El pasivo por pensiones directamente a cargo de la compañía controlante, corresponde esencialmente a personal contratado en el año 1960 o antes.

Los ajustes anuales del pasivo a cargo de las compañías se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a normas legales, sin inversión especifica de fondos, y las amortizaciones del costo diferido con cargo a pérdidas y ganancias se hacen de acuerdo con disposiciones contables vigentes. Los pagos de pensiones de jubilación se cargan directamente a los resultados del ejercicio.

p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos son reconocidos y registrados con base en los despachos efectuados y facturados, momento en el cual se han transferido al cliente los riesgos y beneficios esenciales identificados con la propiedad y posesión del bien.

Los costos y gastos se contabilizan bajo el método de causación.

q) Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Para las compañías en Colombia, incluyen los siguientes conceptos:

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 registros contables de activos y declaraciones tributarias.

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 estos rubros y las declaraciones tributarias.

r) Criterio de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es importante cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, la importancia relativa para propósitos de presentación se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, al activo corriente, al capital de trabajo, al patrimonio y a los resultados del ejercicio, según corresponda.

s) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación de la Matriz en cada período, el cual fue de 16.135.980 acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

t) Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron reclasificadas para informarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al 2014.

u) Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo Orbis S.A y sus subordinadas están obligadas a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos.

Grupo Orbis S.A., y sus subordinadas conforman el Grupo 1 y deben aplicar NIIF plenas por ser Grupo Orbis S.A. una compañía inscrita en el Registro Nacional de Valores; por consiguiente, presentó a la Superintendencia Financiera el plan de implementación a NIIF el 28 de febrero de 2013.

El Estado de Situación Financiera de Apertura Consolidado al 1° de enero de 2014 se presentó el 29 de agosto de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 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 el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera para el caso de Colombia, y para los demás países la tasa certificada por el Banco Central correspondiente, las cuales fueron utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las cuentas que se tienen en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, se convierten a dólares y luego a pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado al cierre del ejercicio. Las tasas utilizadas para la conversión a pesos colombianos fueron:

PAÍS	Tasa para conversión a Dólar	2014	2013
Antillas	Florines	1,7901	1,7917
Argentina	Peso argentino	8,5510	6,5210
Brasil	Real	2,6562	2,3426
Chile	Peso chileno	606,7500	524,6100
Colombia	Peso colombiano	2.392,4600	1.926,8300
México	Peso mexicano	14,7180	13,0765
Perú	Sol	2,9900	2,7960
Venezuela	Bolívares	49,9883	6,3000
Costa Rica	Colón	545,5300	507,8000
Guatemala	Quetzal	7,5968	7,8414
Honduras	Lempira	21,6629	20,7417
Nicaragua	Córdobas	26,5984	25,3318

Las Compañías de Venezuela han venido efectuando los trámites necesarios para acceder a las divisas destinadas al pago de gran parte de sus obligaciones en moneda extranjera, derivadas de importaciones de bienes y servicios.

A partir de 2003, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela han celebrado diversos Convenios Cambiarios, en los cuales se establecen el Régimen para la Administración de Divisas, y el tipo de cambio que rige las operaciones establecidas en dichos convenios. A partir de esa fecha, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) se encarga de la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de dichos convenios. Hasta la fecha, CADIVI ha emitido varias normativas relacionadas con los registros, lineamientos, requisitos y condiciones relativas al régimen de administración de divisas. Entre ellas las siguientes:

- El 17 de mayo de 2010, se publicó la Ley de Reforma parcial de la Ley Contra Ilícitos Cambiarios modificando el artículo 9, el cual establece que a partir de la fecha de entrada en vigencia de esta Ley, será competencia exclusiva del Banco Central de Venezuela, la liquidación de saldos en moneda extranjera, bien en moneda o en títulos valores, por la enajenación de los mismos en una oportunidad previa a su fecha de vencimiento, considerándolo como un ilícito cambiario y estableciendo las sanciones en cada caso.

- El 4 de junio de 2010, se publicó el Convenio Cambiario N° 18 en el cual se estableció que el Banco Central de Venezuela, regularía los términos y condiciones de la negociación, en moneda nacional, a través del sistema que disponga al efecto, de los títulos de la República, sus entes Descentralizados o cualquier otro ente emisor, emitidos o por emitirse en divisas. Igualmente, se publicó la Resolución N° 10-06-01, que estableció las "Normas relativas a las operaciones en el mercado de divisas" confiriendo atribuciones al "Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME)" como organismo oficial a través del cual podrán efectuarse las operaciones de compra y venta, en bolívares, de títulos valores denominados en moneda extranjera por parte de las instituciones del sector bancario, de conformidad con los términos y condiciones establecidos por el Banco Central de Venezuela en los instructivos, manuales y procedimientos que disponga al efecto.

- El 30 de diciembre de 2010, el Banco Central de Venezuela publicó el Convenio Cambiario Nº 14 en el cual fijó el tipo de cambio único de Bs. 4,30 por US$ 1,00 aplicable a partir del 1° de enero de 2011, para la adquisición de divisas requeridas para el pago de capital, intereses, garantías y demás colaterales de la deuda privada externa contraída con cualquier acreedor externo, así como la compra en el mercado primario y en moneda nacional de títulos de la República. El presente convenio deroga el Convenio Cambiario N° 14 de fecha 8 de enero de 2010.

- El 8 de febrero de 2013, el Banco Central de Venezuela publicó en Gaceta Oficial N° 40.108 el Convenio Cambiario N° 14 mediante el cual se establece un tipo de cambio único de seis bolívares con dos mil ochocientas cuarenta y dos diezmilésimas (Bs. 6,2842) por dólar de los Estados Unidos de América para la compra, y en seis bolívares con treinta céntimos (Bs. 6,30) por dólar de los Estados Unidos de América para la venta a partir del 9 de febrero de 2013.

- El 22 de marzo de 2013, fue publicado en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 40.134 el Convenio Cambiario N° 21 emanado del Ejecutivo Nacional, en el cual se establecen los términos y condiciones de las subastas especiales de divisas, a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD).

- El 29 de noviembre de 2013, mediante la publicación en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela Nº 6.116 Extraordinario se emitió el Decreto Ley del Centro Nacional del Comercio Exterior y la Corporación Venezolana de Comercio Exterior, a través del cual se creó el Centro Nacional del Comercio Exterior, el cual ejercerá el control directo sobre la Comisión Nacional de Administración de Divisas (CADIVI) y el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD).

- El 23 de enero de 2014, el Ejecutivo Nacional y el BCV publicaron el Convenio Cambiario N° 25, en el cual se estableció que la liquidación de las operaciones de venta de divisas destinadas a determinados conceptos indicados en el mencionado Convenio y reguladas por la normativa correspondiente del régimen de administración de divisas, se efectuará al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizada a través del SICAD. Entre estos conceptos se incluyen las inversiones internacionales y los pagos de regalías, uso y explotación de patentes, marcas, licencias y franquicias, así como contratos de importación de tecnología y asistencia técnica. Las operaciones de venta de divisas para atender los gastos y pagos de los conceptos indicados en el Convenio Cambiario, cuya liquidación hubiere sido solicitada al BCV antes de la entrada en vigencia del mismo, se liquidarán al tipo de cambio para la venta establecido en el Convenio Cambiario N° 14 de fecha 8 de febrero de 2013. El Convenio estableció que las operaciones de venta de divisas realizadas al BCV provenientes de inversiones internacionales, se liquidarán al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizada a través del SICAD, reducido en un 0,25%.

- El 10 de febrero de 2014, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela (BCV) publicaron el Convenio Cambiario N° 26, mediante el cual se establece que las subastas especiales de divisas llevadas a cabo a través del SICAD, serán administradas y dirigidas por el Centro Nacional de Comercio Exterior, y podrán ser realizadas con posiciones mantenidas por personas naturales y jurídicas del sector privado que deseen presentar ofertas, por la República y por el BCV, así como por cualquier otro ente expresamente autorizado por el Centro Nacional de Comercio Exterior, quien regulará los términos y condiciones de las subastas especiales de divisas.

- El 19 de febrero de 2014, el Ejecutivo Nacional publicó el Decreto N° 798, mediante el cual se dictó el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Régimen Cambiario y sus Ilícitos, cuyo objeto es regular los términos y condiciones en que los organismos con competencia en el régimen de administración de divisas ejercen las atribuciones que le han sido conferidas por el ordenamiento jurídico, conforme a los Convenios Cambiarios dictados al efecto, y los lineamientos para la ejecución de dicha política; así como los parámetros fundamentales para la participación de los particulares y entes públicos en la adquisición de divisas y los supuestos de hecho que constituyen ilícitos en tal materia y sus respectivas sanciones. Este Decreto derogó el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Contra los Ilícitos Cambiarios, publicado el 4 de diciembre de 2013, así como todas aquellas disposiciones normativas que contravengan lo establecido en el mencionado Decreto Ley en cuanto colidan con sus disposiciones.

- El 10 de marzo de 2014, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela publicaron el Convenio Cambiario N° 27, mediante el cual se establece que las transacciones en divisas a través del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II), están referidas a operaciones de compra y venta, en moneda nacional, de divisas en efectivo así como de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente, público o privado, nacional o extranjero, que estén inscritos y tengan cotización en los mercados internacionales. El BCV publicará diariamente el tipo de cambio promedio ponderado implícito que se genere por el precio de la cotización transado durante cada día.

- Con fecha 4 de abril de 2014, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela publicaron el Convenio Cambiario N° 28, mediante el cual se establece que el tipo de cambio aplicable a las operaciones de compra y venta de divisas mencionadas en este Convenio, principalmente relacionadas con el sector petrolero y aurífero, siempre y cuando sean provenientes de actividades u operaciones distintas a las de exportación y/o venta de hidrocarburos, será el tipo de cambio de referencia del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II) y establece entre otros aspectos algunos lineamientos específicos en relación con la actuación de las casas de cambio como intermediarios en el mercado cambiario alternativo de divisas. Este Convenio deroga el Convenio Cambiario N° 24; el artículo 4 del Convenio Cambiario N° 25; el artículo 5 del Convenio Cambiario N° 23; el artículo 6 del Convenio Cambiario N° 26; así como todas aquellas disposiciones que colidan con lo establecido en este Convenio Cambiario.

- El 8 de agosto de 2014, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela publicaron el Convenio Cambiario N° 29, mediante el cual se establece que el tipo de

cambio aplicable será la última asignación de divisas resultantes del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD) que rija para la fecha de la respectiva operación, para aquellas transacciones de divisas que se realicen con ocasión al pago por las importaciones ordinarias de los bienes asociados a los sectores automotriz, carrocería y sus autopartes, según los códigos arancelarios que en el convenio se indican. Adicionalmente, el Convenio sostiene que todas las operaciones de adquisición de divisas reguladas en él, cuya liquidación hubiere sido solicitada al Banco Central de Venezuela antes de su entrada en vigencia, se liquidaran al tipo de cambio, en seis bolívares con treinta céntimos (Bs. 6,30) por dólar de los Estados Unidos de América.

- Con fecha 24 de septiembre de 2014 el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela publicaron el Convenio Cambiario N° 30, mediante el cual se establece que las liquidaciones de las operaciones de venta de Divisas efectuadas por Petróleos de Venezuela, S.A. al Banco Central de Venezuela, a los fines de la entrega en Bolívares al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN) de las contribuciones especiales a que se refiere la Ley que Crea Contribución Especial por Precios Extraordinarios y Precios Exorbitantes en el Mercado Internacional de Hidrocarburos, se hará a cualquiera de los tipos de cambio oficiales referidos en los Convenios Cambiarios vigentes.

- Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con el resultado publicado por el Banco Central de Venezuela, el tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas a través del SICAD fue Bs.F$12 por US$1 y de Bs.F$49,9883 por US$1 en relación al tipo de cambio a través del SICAD II.

NOTA 4

DISPONIBLE E INVERSIONES NEGOCIABLES

El disponible y las inversiones negociables al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
DISPONIBLE		
Bancos	17.882	58.118
Cuentas de ahorros	2.874	1.559
Caja	1.632	592
Otros (1)	31.839	162
SUBTOTAL	**54.227**	**60.431**
INVERSIONES NEGOCIABLES		
Certificados (2)	70.784	42.745
Derechos fiduciarios	70.756	80.195
Derechos de recompra de inversiones negociadas - Repos	25.516	-
Títulos valores	2.102	9.618
Aceptaciones bancarias o financieras	1.879	15.598
Bonos	1.685	4.672
Cédulas	847	2.236
Otras Inversiones	8	31
SUBTOTAL	**173.577**	**155.095**
TOTAL	**227.804**	**215.526**

(1) Corresponde a remesas en tránsito al cierre del período.
(2) El saldo de certificados presenta un incremento con respecto al año anterior debido al cambio y la diversificación en el manejo de inversiones temporales, donde se invirtió en títulos de renta variable como repos y certificados de depósito.

Los saldos del disponible e inversiones negociables no tienen restricciones para su uso y realización.

NOTA 5

DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
CLIENTES		
Nacionales	354.154	475.196
Del exterior	48.604	52.957
Provisión de clientes (1)	(19.609)	(23.929)
SUBTOTAL	**383.149**	**504.224**
ANTICIPOS Y AVANCES		
Proveedores	15.347	19.300
Contratistas	745	2.527
Agentes	588	1.400
Trabajadores	453	498
Otros	2.119	6.706
SUBTOTAL	**19.252**	**30.431**
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		
Saldo a favor en renta	29.628	32.133
Impuestos de renta y complementarios	17.302	18.883
IVA descontable y retenido	8.235	44.648
Retención en la fuente	6.685	3.130
Industria y comercio	3.897	3.804
Impuestos de industria y comercio retenido	1.182	426
Retención en la fuente Cree	11	-
Otros	1.295	2.220
SUBTOTAL	**68.235**	**105.244**
OTROS		
Depósitos (2)	75.524	86.526
Cuentas por cobrar a trabajadores	15.977	24.472
Ingresos por cobrar	4.460	7.503
Prestamos a particulares	1.862	554
Reclamaciones	1.483	2.156
Deudores varios (3)	17.375	10.044
SUBTOTAL	**116.681**	**131.255**
TOTAL	**587.317**	**771.154**
Menos - Porción no corriente (4)	16.752	18.817
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**570.565**	**752.337**

(1) El movimiento de la provisión para protección de clientes, al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2014	2013
Saldo año anterior	23.929	26.761
Provisión con cargo a resultados	5.699	3.701
Castigo y otros	(10.019)	(6.533)
SALDO AÑO ACTUAL	**19.609**	**23.929**

(2) Comprende principalmente garantías establecidas con terceros para garantizar el pago de dividendos al accionista, así como depósitos establecidos para garantizar los despachos de inventarios necesarios para la producción.

(3) Incluye cuenta por cobrar por la venta de bienes raíces realizada por Centro de Pinturas Glidden – Protecto S.A. por $4.629.

(4) El saldo de la porción no corriente corresponde principalmente a cuentas por cobrar a trabajadores por el concepto de préstamos de vivienda, vehículo, computadores y otros.

NOTA 6

INVENTARIOS, NETO

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Productos terminados	167.690	171.802
Materia prima	99.372	141.588
Mercancía en vía	35.627	29.871
Productos en proceso	12.196	15.260
Material de empaque	14.477	34.750
Materiales y repuestos	9.576	9.396
Otros inventarios	1.378	5.256
SUBTOTAL	**340.316**	**407.923**
Menos - Provisión para protección inventarios (1)	(21.252)	(25.651)
TOTAL	**319.064**	**382.272**

(1) El movimiento de la provisión de inventarios, al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2014	2013
Saldo año anterior	25.651	21.509
Provisión con cargo a resultados	6.269	8.042
Castigo y otros	(10.668)	(3.900)
SALDO AÑO ACTUAL	**21.252**	**25.651**

NOTA 7

DIFERIDOS, NETO

Los cargos diferidos, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		
Seguros y fianzas	4.555	5.909
Intereses	30	884
Otros (1)	2.237	2.030
SUBTOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**6.822**	**8.823**
CARGOS DIFERIDOS		
Impuesto diferido	22.860	27.804
Mejoras a propiedades ajenas	1.603	2.280
Programas de computador	794	-
Licencias	105	268
Publicidad, propaganda y promoción	86	475
Impuesto al patrimonio	-	7.186
Otros (2)	4.255	6.987
SUBTOTAL PORCIÓN NO CORRIENTE	**29.703**	**45.000**
TOTAL	**36.525**	**53.823**

(1) Incluye gastos de arrendamientos, comisiones, servicios y mantenimiento de equipos pagados por anticipado.

(2) Corresponde a la tecnología LPSMC que tienen las compañías brasileras del Negocio Químico para la fabricación de tanques en fibra de vidrio.

La amortización cargada a resultados durante el 2014 ascendió a $10.428 (2013 $8.748), el valor correspondiente a la amortización del impuesto al patrimonio del año 2014, se llevó contra la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de $6.925 (2013 $7.083) y con cargo a resultados $261.

NOTA 8

INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014		2013	
ENTIDAD	**Costo**	**Valor de mercado**	**Costo**	**Valor de mercado**
Minerales Industriales S.A.	2.114	5.608	2.114	5.608
Fabricato	1.388	1.296	1.388	1.388
Fogansa S.A.	905	647	905	660
Salys	467	-	570	1
Ditransa S.A.	338	276	338	386
PMX S.A.	253	-	253	-
Interbolsa- Cartera colectiva	159	159	538	538
Aplicamos S.A.S en Liquidación (1)	148	196	-	-
Alianza fiduciaria Hotel Capital	115	76	114	-
Emgea S.A. E.S.P.	100	100	44	33
Comercializadora Invermec	42	671	42	671
Incubadora de Empresas	38	59	38	59
Coltejer S.A.	23	1	23	1
Tintas S.A.(2)	-	-	16.508	38.700
Superficies Sólidas S.A. en Liquidación (3)	-	-	12.510	11.354
Sinclair S.A.	-	-	8.426	11.178
Sun Chemical Venezuela C.A.	-	-	1	18
SUBTOTAL	**6.090**	**9.089**	**43.812**	**70.595**
OTRAS INVERSIONES				
Cooperativa Mixta Empleados Kativo, Honduras Ltda.	1.971	1.971	1.515	1.515
Asociación Empleados Kativo	-	-	131	131
Otras	278	243	337	482
SUBTOTAL	**8.339**	**11.303**	**45.795**	**72.723**
Provisión de inversiones	(1.195)	-	(2.123)	-
TOTAL	**7.144**	**11.303**	**43.672**	**72.723**

Información adicional

ENTIDAD	**%**	**N° Acciones**	**Clase**	**Actividad económica**	**Dividendos recibidos**	
					2014	**2013**
Minerales Industriales S.A.	40%	9.561.733	Ordinarias	Industrial	346	51
Ditransa	0,00%	29.721	Ordinarias	Servicios	85	66
Invermec	2,70%	12.044.547	Ordinarias	Industrial	46	37
Tintas S.A.	50%	12.259.125	Ordinarias	Industrial	-	1.108
TOTAL					**477**	**1.262**

(1) A partir de septiembre de 2014 la compañía Aplicamos S.A.S. entró en proceso de liquidación, por lo que en cumplimiento de la Circular Externa 052 de 2006 emitida por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, se excluye del proceso de consolidación.
(2) Por decisión estratégica, el Grupo Orbis S.A. vendió su participación en el negocio de Tintas que incluía las compañías Tintas S.A., Sinclair S.A y Sunchemical Venezuela C.A., el 2 de enero de 2014.
(3) Al 31 de diciembre de 2014 esta compañía culminó el proceso de liquidación iniciado desde el año 2008.

NOTA 9

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

La propiedad, planta y equipo, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Maquinaria y equipo	321.186	368.642
Construcciones y edificaciones	208.716	211.176
Terrenos	62.558	59.396
Equipo de oficina	31.435	34.325
Maquinaria y equipo en montaje	30.188	28.624
Equipo de computación y comunicación	22.700	24.182
Equipo de transporte	5.659	12.373
Construcciones en curso	3.595	6.000
Equipo médico científico	2.220	2.993
Vías de comunicación	345	1.327
Acueducto, plantas y redes	98	98
Armamento y vigilancia	2	2
SUBTOTAL	**688.702**	**749.138**
Depreciación acumulada	(318.801)	(353.514)
SUBTOTAL	**369.901**	**395.624**
Provisión de propiedad, planta y equipo (1)	(1.339)	(2.672)
TOTAL	**368.562**	**392.952**

(1) El movimiento de la provisión de propiedad planta y equipo, al 31 de diciembre fue el siguiente:

Saldo año anterior	2.672	1.798
Provisión con cargo a resultados	3	691
Castigo y otros	(1.336)	183
SALDO AÑO ACTUAL	**1.339**	**2.672**

El cargo a los resultados del período por concepto de depreciación ascendió a $23.385 (2013 $28.444)

La matriz y sus subordinadas no tienen bienes de propiedad condicional. No existen restricciones o gravámenes sobre la propiedad, planta y equipo.

NOTA 10

INTANGIBLES, NETO

Los intangibles, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Crédito Mercantil (1)	106.210	89.444
Marcas (2)	61.076	49.334
Derechos	44.330	35.943
Licencias	38.686	33.097
Patentes	1.576	1.439
SUBTOTAL	**251.878**	**209.257**
Menos - Amortización acumulada	(32.319)	(13.937)
TOTAL	**219.559**	**195.320**

(1) Corresponde al crédito mercantil adquirido por Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. y Administradora de Inversiones S.A.S., en la compra de Inproquim S.A.S., por valor de $12.141 (2013 $10.161).
Crédito mercantil adquirido por O-Tek Internacional S.A., en la compra de O-TekTubos Brasil Ltda. y O-Tek Argentina S.A. por $11.304 (2013 $9.687).
Crédito mercantil adquirido por O-Tek Servicios Panamá S.A., en la compra de O-Tek Tubos Brasil Ltda., O-Tek Argentina S.A. y O-Tek México, S.A. de C.V. por $5.891 (2013 $6.390).
Crédito mercantil adquirido por Anhídridos y Derivados de Colombia S.A., en la compra de Novaforma y Novapolpor $11.999 (2013 $10.958).
Crédito mercantil adquirido por la compra de Pintuco Costa Rica PCR, S.A., Pintuco El Salvador, S. A de C.V., Pintuco Guatemala, S. A., Pintuco de Honduras, S. A., Industrias Kativo de Nicaragua, S. A., Reca Química S.A., KativoChemical Industries, Kativo Co. Corp Holding, Centro de Pinturas Glidden Protecto, Kativo Chemical Industries (Branch), KCI Export Trading (Panamá) por $64.875 (2013 $52.248).

(2) El aumento en marcas se debe a la variación en el tipo de cambio.

NOTA 11

OTROS ACTIVOS-INSTRUMENTOS DERIVATIVOS

Operaciones forward

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza varias operaciones con instrumentos financieros derivativos con propósitos comerciales o de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus productos o inversiones, en el tipo de cambio de moneda. Esos instrumentos incluyen contratos forward de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamiento contable específico para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance. En su valuación ha adoptado la siguiente política de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad: los contratos forward realizados con propósito de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados según el caso.

Los contratos se realizan 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.

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	2014	2013
Derecho	35.763	40.062
Obligación	(34.058)	(39.947)
SUBTOTAL	**1.705**	**115**
Otros activos (1)	1.223	278
TOTAL	**2.928**	**393**

(1) El saldo de otros activos comprende:

Bienes recibidos en dación de pago	484	1.379
Otros	1.002	12
Provisión de otros activos	(263)	(1.113)
TOTAL OTROS ACTIVOS	**1.223**	**278**

NOTA 12

VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Propiedad, planta y equipo (1)	209.679	213.324
Inversiones, neto (2)	4.159	29.051
TOTAL	**213.838**	**242.375**
Efecto consolidación	(22.514)	(43.498)
TOTAL SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	**191.324**	**198.877**

(1) Al 31 de diciembre de 2012, para las compañías de Colombia se realizó avalúo de los activos fijos por la firma Organización Noguera Camacho, ONC Ltda., que es miembro de la Sociedad Colombiana de Avaluadores y de la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá.

La metodología utilizada para el avalúo de los activos cumple con los requisitos establecidos por el decreto 2649 de 1993 y demás reglamentación complementaria sobre la valorización de activos.

Para la maquinaria y equipo, la metodología de avalúo utilizada parte del valor de reposición (a nuevo), que corresponde al valor que tendría un equipo nuevo de las mismas o similares características en cuanto a capacidad y tecnología, incluyendo los costos de transporte y derechos de aduana para aquellos equipos importados. Luego, para la determinación del valor actual de la maquinaria y equipo, que corresponde al valor del activo en sus condiciones actuales, se resta del valor de reposición, el demérito asociado al uso y desgaste.

Para las construcciones e instalaciones industriales, se determina el valor actual a partir del valor de reposición, que corresponde al costo en que incurriría la empresa para construir en el momento actual una edificación con similares características a las existentes, aplicando sobre éste un demérito que refleje el deterioro normal, asociado al uso a que están sometidas, su edad y estado actual.

El valor de los terrenos y el de inmuebles como oficinas y bodegas convencionales para los cuales es posible obtener información de mercado, el valor actual corresponde al valor de mercado.

(2) El monto de las valorizaciones de inversiones, neto se determinó así:

	2014	2013
Valor de mercado (Nota 8)	11.303	72.723
Costo (Nota 8)	(7.144)	(43.672)
TOTAL VALORIZACIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES	**4.159**	**29.051**

NOTA 13

CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Derechos contingentes	50.149	87.061
Deudoras fiscales	609.841	616.323
Deudoras de control	315.291	358.923
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	**975.281**	**1.062.307**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
ACREEDORAS DE CONTROL		
Contratos de arrendamiento financiero	13.770	14.988
Ajustes por inflación al patrimonio	302.277	458.422
Otras cuentas deudoras de control	7.454	17.937
SUBTOTAL	**323.501**	**491.347**
ACREEDORAS FISCALES		
Diferencias entre créditos contables y fiscales	194.905	458.755
SUBTOTAL	**194.905**	**458.755**
RESPONSABILIDADES CONTINGENTES		
Bienes y valores recibidos en garantía	5.562	5.562
Bienes y valores recibidos de terceros	3.586	4.943
Otras	150	252
SUBTOTAL	**9.298**	**10.757**
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	**527.704**	**960.859**

NOTA 14

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Obligaciones con bancos del exterior en moneda extranjera	251.372	225.217
Obligaciones con bancos y corporaciones en moneda nacional	112.196	81.246
Obligaciones con socios	93.906	71.506
Sobregiros bancarios	13.364	17.649
Obligaciones con otras instituciones financieras	267	3.745
Giros financiados y cartas de crédito	-	1.088
SUBTOTAL	**471.105**	**400.451**
Menos - Porción no corriente (1)	226.696	113.475
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**244.409**	**286.976**

(1) Las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre comprenden:

BANCO	Tasa interés	Vencimiento	Garantías	2014	2013
Bancolombia Panamá S.A.	Libor + 2,05%	oct-22	Pagaré	122.015	-
Helm Bank Panamá	Libor + 2,50%	nov-18	Pagaré	62.204	50.097
Bancolombia S.A.	Libor + 3,35%	feb-16	Pagaré	19.570	7.418
Banco do Brasil	CDI + 2,97%	ago-19	Préstamo Bancario	18.063	-
Scotiabank Inverlat	5,60%	jun-19	Préstamo Bancario	1.690	-
Banco Santander Mexicano, S.A.	5,21%	nov-16	Préstamo Bancario	1.662	3.016
Banco do Brasil	Euribor + 1,90%	jun-16	Préstamo Bancario	753	-
Banco Patagonia	30,50%	jun-16	Préstamo Bancario	526	-
HSBC Leasing Arrendamiento Mercantil S.A.	13,89%	jun-16	Leasing	121	181
Banco Patagonia	18,00%	feb-18	Leasing	65	-
Banco Corpbanca	UF + 7,20%	ene-17	Leasing	27	-
Helm Bank Panamá	Libor + 2,30%	nov-18	Pagaré	-	50.097
Banco Patagonia	16,00%	jun-16	Préstamo Bancario	-	1.666
Banco BBVA	IBR +2,15%	may-15	Pagaré	-	1.000
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO				**226.696**	**113.475**

Los vencimientos al 2014 de las obligaciones a largo plazo son los siguientes:

Año	Valor
2016	22.632
2017	27
2018	62.269
2019	19.753
2022	122.015
TOTAL	**226.696**

NOTA 15

PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Nacionales	86.953	112.162
Exterior	96.580	99.129
Compañías vinculadas (Nota 29)	-	10.056
TOTAL	**183.533**	**221.347**

NOTA 16

CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Dividendos	90.037	8.874
Depósitos en garantía	38.826	56.653
Transportes, fletes y acarreos	12.841	6.081
Gastos financieros	8.340	1.079
Retención en la fuente	6.616	6.453
Regalías por pagar	3.625	6.092
Comisiones	3.560	2.677
Retenciones y aportes de nómina	3.420	4.207
Gastos de representación y relaciones públicas	2.437	941
Servicios aduaneros	1.648	1.128
Impuesto a las ventas retenido	1.581	3.262
Honorarios	1.415	1.681
Seguros	1.342	2.696
Servicios públicos	1.205	751
Servicios técnicos	843	329
Servicios de mantenimiento	725	339
Arrendamientos	463	408
Gastos de viaje	248	131
Impuesto de industria y comercio retenido	144	467
Gastos legales	8	3
Compañías vinculadas (Nota 29)	-	745
Otros (1)	95.533	125.009
SUBTOTAL	**274.857**	**230.006**
Acreedores varios	30.000	29.576
SUBTOTAL	**304.857**	**259.582**
Menos - Porción no corriente	34.016	77.406
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**270.841**	**182.176**

(1) Incluye $28.909 por provisión realizada sobre la inversión que tiene Proninsa en Corporación Grupo Químico (2013 $74.863), y $12.139 por el proceso abierto con el Consejo Administrativo de Defensa Económica – CADE en Brasil, a fin de preservar y proteger las condiciones de competencia en la comercialización de la resina de poliéster.

NOTA 17

OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Cesantías consolidadas	11.170	18.947
Vacaciones consolidadas	9.348	8.181
Prestaciones extralegales	7.944	22.026
Pensiones de jubilación (1)	4.902	4.313
Salarios por pagar	3.551	2.177
Prima de servicios	1.862	7.505
Intereses sobre cesantías	572	1.014
Otros (2)	9.165	1.428
SUBTOTAL	**48.514**	**65.591**
Menos - Porción no corriente	6.288	4.282
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**42.226**	**61.309**

(1) De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación o emitir bonos pensionales a los empleados que reúnan requisitos de edad y tiempo de servicio. El Instituto de Seguros Sociales y los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

El saldo de pensiones de jubilación a cargo de las compañías subordinadas al 31 de diciembre y su clasificación entre pasivo corriente y a largo plazo se muestra a continuación:

	2014	2013
Cálculo actuarial de la obligación, neto (1)	4.902	4.313
Menos - Porción corriente	1.717	1.146
TOTAL LARGO PLAZO	**3.185**	**3.167**

El movimiento del pasivo por concepto de pensiones de jubilación durante el año fue el siguiente:

Saldo al comienzo del año	4.313	6.821
Aumento (disminución) en el cálculo actuarial	(1.326)	(1.581)
Recuperación (amortización)	1.915	(927)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	**4.902**	**4.313**

(1) Al 31 de diciembre de 2014, el estudio actuarial de las pensiones de jubilación fue realizado por la firma Valor Actuarial Henao & Henao S.A.S., de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de diciembre de 2001, que establece la base para determinar la provisión del ejercicio contable.

Las bases utilizadas para realizar el estudio actuarial fueron:

1. Legales: Vigentes a la fecha del estudio.
2. Técnicas: Las cuales fueron:

a) Tablas de mortalidad aprobadas por la Superintendencia Financiera según la Resolución N°1555 de julio 30 de 2010.
b) Tasa de reajuste pensional, 2,41% que corresponde al promedio ponderado de inflación de los años 2011, 2012 y 2013, con los siguientes pesos: 3 puntos para el 2013, 2 puntos para el 2012 y 1 punto para el 2011, de acuerdo con el numeral 1 del artículo 1° del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001.

c) Tasa real de interés técnico 4,80%: según el numeral 2 del artículo 1° del Decreto 2783 de diciembre de 2001.

(2) Corresponde al bono por resultados.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El número de empleados y los gastos laborales incurridos por las compañías subordinadas durante 2014 y 2013 son:

	2014		2013	
EMPLEADOS	**No. de personas**	**Gasto año**	**No. de personas**	**Gasto año**
De dirección y confianza	2.602	151.821	2.100	219.799
Otros	1.951	114.532	2.752	165.814
TOTAL	**4.553**	**266.352**	**4.852**	**385.613**

No se tienen anticipos, créditos ni garantías otorgadas a los administradores ni a los órganos de vigilancia de la matriz y sus subordinadas.

El número de empleados no incluye personal vinculado por otras modalidades de contratación como servicios temporales.

NOTA 18

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Impuesto de renta y complementarios	41.999	94.253
Impuesto sobre las ventas por pagar	10.416	14.122
Impuesto al patrimonio	-	7.186
Otros impuestos	10.581	9.206
TOTAL	**62.996**	**124.767**

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

El gravamen por impuesto de renta fue calculado de conformidad con las regulaciones que aplican en el domicilio de la compañía Matriz y sus subordinadas.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía Matriz estipulan que:

La tarifa de impuesto sobre la renta por 2014 es del 25%. La reducción en la tarifa para el 2013 fue dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012, en la misma Ley se crea el impuesto sobre la renta para la equidad CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, las siguientes compañías presentan saldos de pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar: Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S. $367 (2013 $367) y Superficies Sólidas S.A. $521 (2013 $0).

REFORMA TRIBUTARIA EN COLOMBIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

Impuesto a la riqueza. Se crea a partir del 1° de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a $1.000 millones de pesos al 1° de enero del 2015.La obligación legal se causa el 1° de enero de 2015, el 1° de enero de 2016 y el 1° de enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1° de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos base gravable	2015	2016	2017
Desde $0 hasta $2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde $2.000.000 hasta $3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde $3.000.000 hasta $5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde $5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa. A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del 2015, podrán compensarse en este impuesto. Asímismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a $800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - $800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

Impuesto sobre la renta y complementarios. Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establecen las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

Año	2015	2016	2017	2018
Tarifa	39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión. Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el 2019 y siguientes.

Otras disposiciones. Nuevamente se establecen mecanismos de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales
Se establece que a más tardar el 30 de junio de cada año los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) sus estados financieros consolidados, con sus respectivos anexos.

A continuación se presenta la conciliación entre la renta gravable y la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta de la Compañía Matriz por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTO, COMPAÑIA MATRIZ ANTES DE CONSOLIDACIÓN	**80.318**	**90.258**
MAS:		
Partidas no deducibles	2.020	3.830
SUBTOTAL	**82.338**	**94.088**
MENOS:		
Ingresos no constitutivos de renta	35	1.065
Ingreso por método de participación	61.855	87.102
Utilidad en la venta de inversiones	13.571	-
SUBTOTAL	**75.461**	**88.167**
TOTAL RENTA LÍQUIDA FISCAL	**6.877**	**5.921**
Renta presuntiva	3.073	2.920
RENTA GRAVABLE	**6.877**	**5.921**
Tasa impositiva	25%	25%
Tasa impositiva CREE	9%	9%
Impuesto de renta compañía Matriz	1.719	1.480
Impuesto la renta para la Equidad CREE	619	533
Impuesto de ganancia ocasional	1.671	-
TOTAL PROVISIÓN DE IMPUESTOS DE RENTA,CREE Y GANANCIA OCASIONAL	**4.009**	**2.013**
Impuesto neto compañías subordinadas con cargo a resultados	80.651	117.787
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y CREE CONSOLIDADO	**84.660**	**119.800**

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de la Compañía Matriz, por los años terminados el 31 de diciembre se presenta a continuación:

PATRIMONIO CONTABLE	**793.207**	**879.780**
Ajuste por inflación fiscal de activos fijos y reajustes fiscales	11.839	11.358
Valorizaciones	(71.597)	(98.316)
Pasivos no solicitados fiscalmente	478	(385)
Impuesto diferido	325	282
Ajuste costo fiscal inversiones	(428.910)	(486.591)
Depreciación por reducción de saldos	(956)	(828)
PATRIMONIO FISCAL	**304.386**	**305.300**

NOTA 19

DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Impuesto diferido (1)	49.906	45.213
Otros	2.428	174
TOTAL	**52.334**	**45.387**
Menos - Porción no corriente	49.906	45.213
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**2.428**	**174**

(1) El movimiento del impuesto diferido durante el año terminado el 31 de diciembre fue el siguiente:

Saldo al inicio del año	45.213	41.032
Impuesto sobre la renta diferido del año	4.693	4.181
SUBTOTAL	**49.906**	**45.213**

NOTA 20

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital suscrito y pagado estaba conformado por el siguiente número de acciones, a un valor nominal de $10 * cada una.

Capital autorizado 40 millones de acciones de valor nominal $10 por cada una	400
Acciones no emitidas 11.606.737	(116)
TOTAL	**284**

* Expresado en pesos colombianos.

NOTA 21

RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Legal
La Compañía Matriz está obligada por ley a apropiar el 10% de sus utilidades netas anuales para reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito y pagado, y no puede distribuirse antes de la liquidación de la Compañía, aunque se puede utilizar para absorber o reducir pérdidas. Sin embargo, cualquier suma apropiada voluntariamente en exceso del 50% del capital suscrito y pagado, puede considerarse como de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

Otras
Las reservas distintas de la legal, apropiadas directamente de las ganancias acumuladas, pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas.

Revalorización del patrimonio
Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, los ajustes por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006), de saldos de cuentas de patrimonio. De acuerdo con normas vigentes este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. Durante el año 2014 y 2013 la amortización del impuesto al patrimonio se registró con cargo a la cuenta revalorización de patrimonio por valor de $6.925 (2013 $7.083).

El saldo de las reservas al 31 de diciembre comprende:

	2014	2013
Reservas obligatorias	2.268	3.571
Reservas ocasionales	264.078	320.996
Total	**266.346**	**324.567**

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales por el año terminado el 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Nacionales	1.872.185	2.585.002
Exterior	180.595	191.078
Servicios (1)	32.093	27.014
Devoluciones y descuentos	(206.403)	(218.851)
TOTAL	**1.878.470**	**2.584.243**

(1) En 2014 incluye utilidad en la venta de la participación que tenía el Grupo en el Negocio de Tintas por $15.701. En 2013 contiene el resultante de la venta de la participación en Prodenvases Crown por $15.864.

NOTA 23

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

A. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
De personal	73.286	102.004
Honorarios	20.802	24.937
Servicios	14.579	18.235
Amortizaciones	11.710	8.101
Mantenimiento y reparaciones	5.638	5.610
Impuestos	5.189	8.889
Arrendamientos	4.821	5.285
Gastos de viaje	4.427	4.103
Depreciaciones	2.929	3.667
Seguros	2.435	2.463
Legales	2.154	1.214
Contribuciones y afiliaciones	1.531	2.009
Útiles, papelería y fotocopias	535	846
Gastos de representación y relaciones públicas	424	374
Elementos de aseo y cafetería	410	506
Provisiones	401	1.753
Casino y restaurante	225	248
Libros, periódicos y suscripciones	128	197
Diversos	3.088	1.840
SUBTOTAL	**154.712**	**192.281**

B. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas por el año terminado el 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Servicios	157.290	182.110
De personal	91.755	136.069
Provisiones	12.357	13.459
Impuestos	12.086	17.249
Arrendamientos	9.783	10.815
Gastos de viaje	8.907	10.751
Comisiones	6.104	7.342
Depreciaciones	4.812	6.519
Seguros	3.624	4.471
Mantenimiento y reparaciones	2.985	4.654
Honorarios	2.190	2.994
Amortizaciones	1.624	1.742
Muestras y demostraciones de ventas	1.440	1.580
Útiles, papelería y fotocopias	873	1.793
Gastos legales	819	1.121
Envases y empaques	631	669
Gastos de representación y relaciones publicas	602	736
Otros materiales	404	650
Contribuciones y afiliaciones	337	1.013
Diversos	6.224	3.650
SUBTOTAL	**324.847**	**409.387**
TOTAL ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	**479.559**	**601.668**

NOTA 24

INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
FINANCIEROS		
Diferencia en cambio (1)	158.131	35.899
Intereses	5.512	1.988
Descuentos comerciales condicionados	2.850	2.719
Otros	2.159	3.589
SUBTOTAL	**168.652**	**44.195**
OTROS INGRESOS		
Recuperaciones (2)	85.307	9.313
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo (3)	13.101	3.773
Indemnizaciones	3.318	623
Servicios	1.789	700
Aprovechamientos	1.517	1.432
Regalías	1.358	2.092
Otras ventas	613	3.333
Arrendamientos	514	1.015
Dividendos y participaciones	477	154
Ingresos de ejercicios anteriores	377	344
Utilidad en venta de inversiones permanentes	194	320
Utilidad en venta de otros bienes	24	124
Derechos y licitaciones	14	510
Otros	199	853
SUBTOTAL	**108.802**	**24.586**
TOTAL	**277.454**	**68.781**

(1) Corresponde principalmente a la conversión de saldos en bolívares a la tasa SICAD II que para 2014 cerró en 49,9883.

(2) Incluye recuperación de provisión realizada por Proninsa en 2013 a la inversión que tiene en Corporación Grupo Químico por $74.863.

(3) Corresponde a la venta de inmuebles del Negocio de Pinturas en Colombia, Antillas y Centro América por $11.594 y del Negocio Comercio por $1.507.

NOTA 25

GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos no operacionales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
FINANCIEROS		
Diferencia en cambio (1)	238.893	42.064
Intereses	21.755	26.761
Descuentos comerciales condicionados	7.367	29.303
Comisiones	2.011	3.311
Gastos bancarios	1.242	616
Otros	3.442	13.919
SUBTOTAL	**274.710**	**115.974**
Provisión de Inversiones (2)	28.909	74.863
Gravamen a los movimientos financieros	3.602	4.202
Impuestos asumidos	3.054	3.709
Gastos extraordinarios	1.818	4.721
Donaciones	1.036	1.490
Pérdida en venta y retiro de otros bienes	474	2.078
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	232	551
Impuesto al patrimonio	261	181
Venta de Inversiones	65	3.786
Diversos (3)	19.697	3.536
SUBTOTAL	**59.148**	**99.117**
TOTAL	**333.858**	**215.091**

(1) El gasto por diferencia en cambio, se genera principalmente por la conversión de los saldos en bolívares a la tasa SICAD II.

(2) Corresponde a la provisión realizada sobre la inversión que tiene Proninsa en Corporación Grupo Químico.

(3) Incluye $12.139 por el proceso abierto con el Consejo Administrativo de Defensa Económica – CADE en Brasil, a fin de preservar y proteger las condiciones de competencia en la comercialización de la resina de poliéster.

NOTA 26

CORRECCIÓN MONETARIA, NETA

La cuenta de corrección monetaria por el año terminado el 31 de diciembre comprende:

	2014	2013
Costo de ventas	31.695	88.497
Propiedad, planta y equipo	17.050	50.200
Gastos operacionales de ventas	4.754	23.912
Gastos no operacionales	3.203	14.913
Inventarios	2.675	13.656
Gastos operacionales de administración	2.889	12.491
Activos diferidos e intangibles	665	2.292
Otros activos	2	-
Pasivos sujetos de ajuste	(3)	-
Ingresos no operacionales	(2.413)	(2.456)
Depreciación acumulada	(6.433)	(17.423)
Patrimonio	(17.908)	(83.420)
Ingresos operacionales	(40.152)	(180.145)
TOTAL CORRECCIÓN MONETARIA, NETA (1)	**(3.976)**	**(77.483)**

(1) La variación en las cuentas de corrección monetaria corresponde en su totalidad al comportamiento de los ajustes por inflación en las compañías subordinadas de Venezuela, dado que al cierre del 2014 la inflación de ese país fue de 66,21%.

NOTA 27

PARTICIPACIÓN DE MINORITARIOS

Los saldos de los intereses minoritarios al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
RESULTADOS DEL EJERCICIO		
Minoritarios	(6.006)	(914)
Resultado controlado (1)	633	29.042
TOTAL MINORITARIOS	**(5.373)**	**28.128**
OTRAS PARTIDAS PATRIMONIALES		
Minoritarios	(736)	27.888
Patrimonio controlado (1)	71.485	276.494
TOTAL MINORITARIOS	**65.376**	**332.510**

(1) Los resultados y patrimonio controlado corresponden a la consolidación de Proninsa, la cual se realiza debido a que existe control administrativo sobre dicha Compañía, sin participación societaria.

NOTA 28

EFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN EN LA ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA MATRIZ

Los efectos de la consolidación en la utilidad de la compañía Matriz y en el patrimonio al 31 de diciembre se muestran a continuación:

	2014	2013
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD		
Utilidad de la compañía Matriz	76.265	88.225
Utilidad de las compañías subordinadas	57.236	115.117
SUBTOTAL	**133.501**	**203.342**
ELIMINACIONES POR EFECTOS DE LA CONSOLIDACIÓN		
Resultados controlados	(633)	(29.042)
Participación derechos minoritarios	6.006	914
Utilidad no realizada entre compañías	(754)	113
Ingreso por método de participación	(61.855)	(87.102)
SUBTOTAL	**(57.236)**	**(115.117)**
TOTAL	**76.265**	**88.225**
CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO		
Patrimonio de la compañía Matriz	793.207	879.780
Patrimonio de las compañías subordinadas	739.581	730.386
SUBTOTAL	**1.532.788**	**1.610.166**
Eliminaciones por efectos de la consolidación	(744.135)	(734.186)
TOTAL	**788.653**	**875.980**

NOTA 29

SALDOS CON COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar con compañías vinculadas al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2014	2013
PROVEEDOR		
Superficies Sólidas S.A.	-	10.056
TOTAL	**-**	**10.056**
CUENTAS POR PAGAR		
Superficies Sólidas S.A.	-	745
TOTAL	**-**	**745**

NOTA 30

EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de certificación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, se conoció como evento posterior:

El 10 de febrero de 2015, el Gobierno venezolano anunció la creación de un tercer sistema para la compra y venta de divisas. Con lo anterior, existiría: Un primer sistema que se mantendrá a 6,30 bolívares por dólar, el cual será utilizado en los sectores de alimentación y medicamentos, así como insumos de materias primas para las industrias; un segundo que resultará de la fusión de SICAD I y SICAD II, el cual iniciaría la conversión a partir de 12 bolívares por dólar; y un tercer sistema SIMADI (Sistema Marginal de Divisas), que permitirá que personas naturales y jurídicas, incluyendo empresas públicas y privadas, puedan comprar y vender dólares libremente a través de la banca pública y privada, operadores de valores y casas de cambio, a una tasa libre, y dependiente de la oferta y la demanda.

A la fecha no se conoce ningún otro evento subsecuente al cierre del período, que puedan afectar la situación financiera y las perspectivas del ente económico, según el artículo 115 del Decreto 2649 de 1993; siempre y cuando por su naturaleza e importancia merezcan incluirse.

ESTADOS FINANCIEROS **INDIVIDUALES**

CERTIFICACIÓN
DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

23 de febrero de 2015

A los señores Accionistas de
GRUPO ORBIS S.A.

Los suscritos representante legal y contador de GRUPO ORBIS S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido fielmente tomados de los libros de la Compañía, y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.

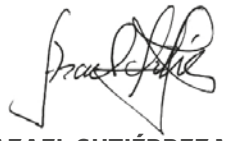
b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.

c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Representante legal



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T.P. N°. 7835-T

CERTIFICACIÓN DE LOS **ESTADOS FINANCIEROS** LEY 964 DE 2005

23 de febrero de 2015

A los señores Accionistas de
GRUPO ORBIS S.A.

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DEL GRUPO ORBIS S.A.

CERTIFICA

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los 23 días del mes de febrero de 2015.

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Representante legal

Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.
Ed. Corficolombiana
Calle 16 Sur No. 43A - 49 P. 9 y 10
A.A. 404
Nit. 860.005.813-4
Medellín
Colombia

Tel: +57 (4) 3138899
Fax: +57 (4) 3139343
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
GRUPO ORBIS S.A. (antes Inversiones Mundial S.A.):

He auditado los balances generales de GRUPO ORBIS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

© 2014 Deloitte Touche Tohmatsu.
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

" Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GRUPO ORBIS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, 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, aplicados sobre bases uniformes.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad 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; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tenía personal a su servicio y en sus registros contables no existían pasivos pendientes de cancelar con el Sistema de Seguridad Social Integral; y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 60 de 2008, de la Superintendencia Financiera. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
T.P. 25295-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

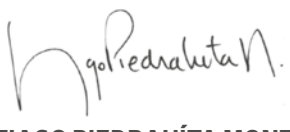
23 de febrero de 2015.

BALANCES GENERALES

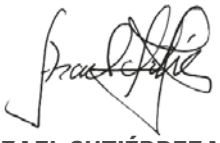
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2014	2013
ACTIVO			
Disponible	4	136	244
Inversiones negociables	4	60.038	18.539
Deudores, neto	5	79.857	72.896
Gastos pagados por anticipado	6	-	19
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**140.031**	**91.698**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes, neto	7	657.313	695.983
Propiedad y equipo, neto	8	20.842	2.143
Diferidos	6	-	391
Valorizaciones	9	71.597	98.316
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**749.752**	**796.833**
TOTAL ACTIVO		**889.783**	**888.531**
Cuentas de orden deudoras	10	807.540	799.364
Cuentas de orden acreedoras	10	143.279	268.051

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



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

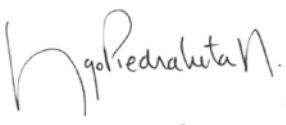
JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

BALANCES GENERALES

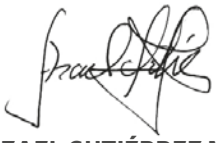
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2014	2013
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	11	93.206	6.836
Impuestos, gravámenes y tasas	12	3.045	1.633
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**96.251**	**8.469**
PASIVO NO CORRIENTE			
Diferidos	13	325	282
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**325**	**282**
TOTAL PASIVO		**96.576**	**8.751**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital suscrito y pagado	15	284	284
Reservas	16	266.346	315.729
Utilidad del ejercicio		76.265	88.225
Revalorización del patrimonio	16	267.659	268.051
Superávit método de participación	16	111.056	109.175
Superávit por valorización	9	71.597	98.316
TOTAL PATRIMONIO		**793.207**	**879.780**
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		**889.783**	**888.531**
Cuentas de orden acreedoras	10	143.279	268.051
Cuentas de orden deudoras	10	807.540	799.364

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



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE RESULTADOS

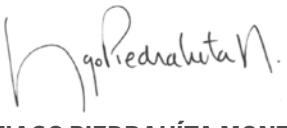
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

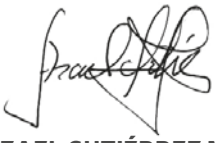
	NOTAS	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES			
Método de participación	7	61.855	87.102
Utilidad en venta de inversiones		13.571	-
Intereses		4.760	4.732
Arrendamientos		1.705	1.288
Dividendos		-	1.030
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		**81.891**	**94.152**
GASTOS OPERACIONALES	**18**	**2.860**	**2.113**
UTILIDAD OPERACIONAL		**79.031**	**92.039**
Ingresos no operacionales	19	1.501	293
Gastos no operacionales	20	214	2.074
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		**80.318**	**90.258**
Provisión para impuestos	12	4.053	2.033
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**76.265**	**88.225**
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN *		**4.726**	**5.468**

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

* Expresados en pesos colombianos.



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS (NOTA 16) OBLIGATORIAS	RESERVAS (NOTA 16) OTRAS RESERVAS	RESERVAS (NOTA 16) TOTAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**284**	**1.962**	**305.597**	**307.559**	**48.832**	**268.442**	**122.842**	**107.388**	**855.347**
Apropiaciones y traslados aprobados	-	555	48.277	48.832	(48.832)	-	-	-	-
Dividendos ordinarios	-	-	(40.662)	(40.662)	-	-	-	-	(40.662)
Movimiento del año	-	-	-	-	-	(391)	(13.667)	(9.072)	(23.130)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	88.225	-	-	-	88.225
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**284**	**2.517**	**313.212**	**315.729**	**88.225**	**268.051**	**109.175**	**98.316**	**879.780**
Apropiaciones y traslados aprobados	-	(248)	88.473	88.225	(88.225)	-	-	-	-
Dividendos ordinarios	-	-	(57.702)	(57.702)	-	-	-	-	(57.702)
Dividendos extraordinarios	-	-	(79.906)	(79.906)	-	-	-	-	(79.906)
Movimiento del año	-	-	-	-	-	(392)	1.881	(26.719)	(25.230)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	76.265	-	-	-	76.265
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**284**	**2.269**	**264.077**	**266.346**	**76.265**	**267.659**	**111.056**	**71.597**	**793.207**

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

PAGO DE DIVIDENDOS 2014

FECHA ASAMBLEA	DIVIDENDO	FORMA DE PAGO	VALOR TOTAL
21/03/2014	$298* por acción y por mes	Efectivo 12 cuotas de abril 2014 a marzo de 2015	$57.702 Valor total por acción $3.576*
19/12/2014	$836* por acción y por mes	Efectivo 4 cuotas en abril, julio, octubre y diciembre de 2015	$79.906 Valor total por acción $4.952*
	$433* por acción y por mes	Efectivo 1 cuota en julio de 2015	
	$392* por acción y por mes	Efectivo 3 cuotas en octubre, noviembre y diciembre de 2015	

PAGO DE DIVIDENDOS 2013

FECHA ASAMBLEA	DIVIDENDO	FORMA DE PAGO	VALOR TOTAL
21/03/2013	$210* por acción y por mes	Efectivo 12 cuotas de abril 2013 a marzo de 2014	$40.662 Valor total por acción $2.520*

* Expresados en pesos colombianos

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)

AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

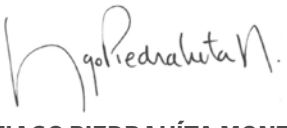
JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

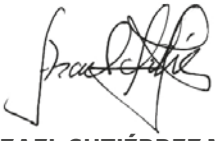
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2014	2013
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**76.265**	**88.225**
Más (menos) débitos (créditos) a resultados que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación de propiedad y equipo	164	81
Utilidad en la aplicación del método de participación	(61.855)	(87.102)
(Utilidad) Pérdida en valoración, retiro de inversión	(13.571)	1.455
Provisión de inversiones	28	5
	1.031	**2.663**
RECURSOS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Dividendos recibidos	80.561	43.564
Producto de la venta de inversiones permanentes	35.389	1
Aumento de diferidos	44	20
	115.994	**43.585**
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS EN EL AÑO	**117.025**	**46.248**
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	18.863	-
Disminución de impuestos, gravámenes y tasas	-	391
Dividendos decretados	137.608	40.663
TOTAL RECURSOS UTILIZADOS EN EL AÑO	**156.471**	**41.054**
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	**(39.446)**	**5.194**
DISCRIMINACIÓN DEL AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponible e inversiones temporales	41.390	18.103
Deudores	6.965	(10.487)
Diferidos	(19)	-
	48.336	**7.616**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	(86.370)	(2.065)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1.412)	(357)
	(87.782)	**(2.422)**
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	**(39.446)**	**5.194**

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



SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)



AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**76.265**	**88.225**
Depreciación de propiedad y equipo	164	81
Utilidad en método de participación	(61.855)	(87.102)
Pérdida (utilidad) en valoración, venta, retiro de inversión	(13.571)	1.455
Provisión de inversiones	28	4
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES		
Deudores	(6.965)	10.487
Activos diferidos	19	-
Cuentas por pagar	86.174	2.065
Impuestos, gravámenes y tasas	1.412	(34)
Diferidos	241	20
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**81.912**	**15.201**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(18.863)	-
Producto de la venta de inversiones permanentes	35.389	1
Dividendos recibidos	80.561	43.564
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**97.087**	**43.565**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(137.608)	(40.663)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(137.608)**	**(40.663)**
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**41.390**	**18.103**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	18.783	680
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**60.174**	**18.783**
Disponible	136	244
Inversiones negociables	60.038	18.539
TOTAL	**60.174**	**18.783**

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

SANTIAGO PIEDRAHÍTA MONTOYA
Presidente
(Ver certificación adjunta)

AZAEL GUTIÉRREZ MEJÍA
Contador T. P. N°. 7835-T
(Ver certificación adjunta)

JORGE ENRIQUE MÚNERA DURANGO
Revisor Fiscal
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
T.P. N°. 25295-T (ver mi opinión adjunta)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto donde se indique otra moneda)

NOTA 1

ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

GRUPO ORBIS S.A. es una sociedad anónima establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 18 de junio de 1969, y tiene por objeto social adquirir y administrar acciones, cuotas y partes de interés social en otras compañías, así como bonos y otros valores; además prestar servicios de administración, planeación de prospectación, de contabilidad, de computación, de contratación y suministro, de técnicas y de representación a las sociedades que sean subordinadas.

El domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2050.

NOTA 2

BASES DE PRESENTACIÓN Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de los estados financieros, la Compañía observa normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera y otras disposiciones legales. Desde el 1° de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006, la Compañía ajustó sus cuentas no monetarias para considerar los efectos de la inflación. Conforme a dichos principios, las cuentas no monetarias no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991. A partir del año 1996 y hasta el 31 de diciembre de 2006, los estados financieros del año anterior al que se reporta se han reexpresado en moneda actualizada, solo para efectos de comparabilidad, sin alterar los registros contables en los libros oficiales. Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia Financiera, 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 control exclusivo de la Superintendencia Financiera y no vigilados por ésta, 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".

A continuación se describen las principales políticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

a) Unidad monetaria
De acuerdo con las disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.

b) Período contable
La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo
Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo la caja, bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses. Para la preparación del estado de flujo de efectivo se utilizó el método indirecto.

d) Ajustes por inflación
Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable –PAAG–). Los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1° de enero de 2007, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, mediante el Decreto N°. 1536 del 7 de mayo de 2007, suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables.

Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006 no se reversan, y 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.

e) Conversión de moneda extranjera e instrumentos financieros derivativos forward

Todas las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos.

En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costo 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.

A partir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registran como un mayor o menor valor de patrimonio en la cuenta de superávit método de participación.

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de compromisos en moneda extranjera. Estos instrumentos corresponden principalmente a contratos forward de inversión y de cobertura. Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en el momento de la transacción. Adicionalmente, en su valuación ha adoptado como política, de acuerdo con el principio contable de prudencia, el siguiente procedimiento:

En los casos definidos como contratos de cobertura, la pérdida o la ganancia generada en la valoración del instrumento por la diferencia entre la tasa de valuación al cierre del ejercicio y la tasa pactada en el contrato, afecta el estado de resultados durante el período al que se lleva el diferencial cambiario de la partida cubierta. En los casos de contratos forward de inversión, al cierre del ejercicio las ganancias y las pérdidas que se presentan en la valoración del instrumento, tal como se indica en el párrafo anterior, se llevan a resultados en la proporción que corresponda a dicho período.

f) Provisión de deudores

La provisión para deudas 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 de la Compañía. Periódicamente se carga a resultados las sumas consideradas incobrables.

De acuerdo con la política del Grupo, los porcentajes de provisión por días vencidos de cartera clientes son: entre 91 y 180 días se aplica una tasa del 20%, entre 181 y 360 días una tasa del 50%, y más de 360 días una tasa del 100%.

g) Diferidos

Los activos diferidos son contabilizados al costo y amortizados mensualmente por el método de línea recta. Comprenden:

- Gastos pagados por anticipado como honorarios, seguros, mantenimiento de equipos, arrendamientos y servicios, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

- Cargos diferidos, que representan bienes o servicios de los cuales se espera obtener beneficios económicos en períodos futuros. Estos cargos diferidos incluyen principalmente costos de, organización y pre-operativos, remodelaciones, cargos por corrección monetaria diferida y otros. Los cargos diferidos se amortizan conforme se esperan obtener beneficios futuros.

- Impuesto sobre la renta diferido, el cual corresponde a las diferencias temporales entre los saldos contables y los saldos para propósitos fiscales.

- Impuesto al patrimonio, de acuerdo con lo establecido por la Ley que regula los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por causar la totalidad del impuesto al patrimonio, con cargo a un activo diferido, el cual se amortizó en 2011 y 2012 por el valor de las cuotas exigibles contra resultados. En 2013 y 2014 se amortizó contra la cuenta revalorización del patrimonio.

h) Inversiones

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia Financiera, las inversiones en sociedades subordinadas respecto de las cuales el ente económico tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades o excedentes, deben contabilizarse bajo el método de participación, excepto cuando se adquieran y mantengan exclusivamente con la intención de enajenarlas en un futuro inmediato, en cuyo caso deben contabilizarse bajo el método del costo.

Bajo el método de participación, una sociedad registra su inversión en otra que se constituirá en su subordinada inicialmente al costo, y posteriormente la ajusta (aumentándola o disminuyéndola) por los cambios en el patrimonio de la subordinada, en lo que corresponda a su porcentaje de participación. La contrapartida de este ajuste en los estados financieros de la matriz se registra en el estado de resultados y/o en la cuenta de superávit de capital –método de participación, según se indica a continuación:

- Los cambios en el patrimonio de la subordinada ocurridos durante el año serán reconocidos por la matriz aumentando o disminuyendo el costo de la inversión.

- Los cambios en el patrimonio de la subordinada que provengan del resultado neto del ejercicio afectarán el estado de resultados de la matriz.

- Las variaciones del patrimonio de la subordinada que no provengan de su estado de resultados, disminuidas en el ajuste por inflación aplicado por la matriz a la inversión durante el período, no afectarán los resultados de la matriz, sino que serán registradas en el superávit de capital de esta última.

- Los dividendos o las participaciones de una sociedad en la que se invierta, recibidos en efectivo, que correspondan a períodos en los cuales la sociedad aplicó el método de participación, reducen en ésta el valor en libros de la inversión.

Las otras inversiones en acciones se contabilizan al costo. En cuanto al cierre del ejercicio, si el valor estimado de las inversiones en acciones y en cuotas de interés en sociedades no controladas es menor que el costo ajustado, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor 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 de 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.

Las inversiones negociables son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el firme propósito de realizar el derecho económico que incorporan en un lapso no superior a tres años calendario. Pueden ser de renta fija o variable.

Las inversiones negociables 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.

i) Propiedad y equipo, neto

La propiedad y equipo se contabiliza al costo, que en lo pertinente incluye:(a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, y (b) ajustes por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006), excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponda a inflación, y la parte correspondiente del costo del activo que por encontrarse financiado hubiera originado tal capitalización.

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 por inflación se llevan a resultados.

Hasta el 31 de diciembre del 2009, se calculó la depreciación sobre el costo ajustado por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006) por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, equipo de oficina y equipo médico científico, y 20% para equipo de transporte y equipo de computación y comunicación.

A partir del 1° de enero de 2010, se calculó la depreciación sobre el costo ajustado por inflación (hasta el 31 de diciembre de 2006) por el método de línea recta, con base

en la vida económica probable, la cual de acuerdo con la política del Grupo indica tasas máximas anuales del 2,5% para construcciones y edificaciones, 5% para maquinaria y equipo, 10% para equipo de oficina, equipo médico y científico y equipos de telecomunicaciones y 20% para equipo de transporte y equipo de computación.

Este cambio de política se realiza considerando que las nuevas vidas útiles reflejan de una manera más adecuada el valor de los activos fijos en las actuales circunstancias de la economía, la industria y la vida económica de los bienes.

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, siempre que aumente la vida útil o mejore la productividad del activo.

j) Valorizaciones

Las valorizaciones de los activos fijos y de las inversiones que forman parte del patrimonio se determinan comparando su costo neto con su valor de realización, con el valor promedio en bolsa de valores o con el valor intrínseco según el caso, así:

- Bienes raíces, maquinaria y equipo: el valor de realización se determina mediante avalúo técnico, preparado cada tres años por funcionarios independientes a la Compañía.

- Inversiones en sociedades: se aplica el valor intrínseco de las acciones cuando la inversión tiene una baja bursatilidad o cuando no cotiza en bolsa.

k) Impuestos, gravámenes y tasas

Incluye el impuesto de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas, industria y comercio e impuesto al patrimonio.

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones y se registra neto de anticipos y retenciones.

La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el impuesto sobre la renta para la equidad –CREE, y el impuesto diferido aplicable a las diferencias temporales generadas entre las cifras contables y fiscales. El impuesto sobre tal diferencia se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido débito o crédito, según corresponda, contra los resultados del período.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos son reconocidos y registrados durante el período contractual o cuando se prestan los servicios. Los gastos se registran con base en causación.

m) Cuentas de orden deudoras y acreedoras

- Deudoras

  Se registra en cuentas de orden deudoras aquellos hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía y transacciones para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre registros contables de activos y declaraciones tributarias.

- Acreedoras

  Se registra en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos relacionados 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 diferencias entre los registros contables de estos rubros y las declaraciones tributarias.

n) Criterio de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es importante cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Para propósitos de presentación de los estados financieros, la importancia relativa se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, al activo corriente, al capital de trabajo, al patrimonio y a los resultados del ejercicio, según corresponda.

ñ) Resultado neto por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período, el cual

fue de 16.135.980 acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efecto de este cálculo.

o) Estimaciones contables

Para la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la administración requiere hacer ciertas estimaciones que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos reportados durante cada período y el resultado final puede diferir de estas estimaciones.

p) Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de 2013; la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó a la Superintendencia financiera el plan de implementación a NIIF el 28 de febrero de 2013.

El Estado de Situación Financiera de Apertura al 1° de enero de 2014 se presentó el 31 de julio de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internaciones de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 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, con tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren del cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de $ 2.392,46 (2013 $ 1.926,83).

Las cuentas que se tienen en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, se convierten a dólares y luego a pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos:

	2014		2013	
ACTIVOS	**US$**	**Millones $**	**US$**	**Millones $**
Cuentas por cobrar a vinculadas (Nota 5)	152.648	365	152.648	294
Bancos (Nota 4)	7.521	18	23.086	44
SUBTOTAL	**160.169**	**383**	**175.734**	**338**
PASIVOS				
Otras cuentas por pagar (Nota 11)	9.318	22	9.318	18
SUBTOTAL	**9.318**	**22**	**9.318**	**18**
TOTAL POSICIÓN NETA ACTIVA	**150.851**	**361**	**166.416**	**320**

Los saldos del disponible e inversiones negociables no tienen restricciones para su uso y realización.

NOTA 4

DISPONIBLE E INVERSIONES NEGOCIABLES

El disponible y las inversiones negociables al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
DISPONIBLE		
Bancos, incluye US$ 7.521 (2013 US$ 23.086) (Nota 3)	135	243
Caja	1	1
SUBTOTAL	**136**	**244**
INVERSIONES NEGOCIABLES		
Certificados (1)	39.240	9.336
Derechos de recompra de inversiones negociadas (Repos) (2)	13.000	-
Derechos fiduciarios	7.281	8.070
Otras inversiones	517	57
Bonos	-	1.076
SUBTOTAL	**60.038**	**18.539**
TOTAL	**60.174**	**18.783**

(1) Corresponde a certificados de depósito a término que se tienen con entidades financieras en moneda nacional y extranjera.

(2) Corresponde a repos en acciones con Bancolombia.

Los saldos del disponible e inversiones negociables no tienen restricciones para su uso y realización.

NOTA 5

DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Compañías vinculadas, incluye US$152.648 (Nota3) (Nota 14)	31.739	48.379
Nacionales	94	-
SUBTOTAL	**31.833**	**48.379**
Impuestos de industria y comercio retenido	-	458
SUBTOTAL	**-**	**458**
Dividendos (Nota 14)	45.139	-
Otros (1)	2.885	24.059
TOTAL	**79.857**	**72.896**

(1) Corresponde principalmente a saldos de bancos e inversiones negociables administrados por Centro de Servicios Mundial S.A.S. en contrato de mandato.

En los años 2014 y 2013 no se requirió provisión de cartera ni se efectuaron castigos para este rubro, por considerarse que no existían situaciones que implicaran riesgo de recuperación de los saldos adeudados.

NOTA 6

CARGOS DIFERIDOS, NETO

Los cargos diferidos, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		
Seguros y fianzas	-	19
SUBTOTAL PORCIÓN CORRIENTE	**-**	**19**
CARGOS DIFERIDOS		
Impuesto al patrimonio	-	391
SUBTOTAL PORCIÓN NO CORRIENTE	**-**	**391**
TOTAL	**-**	**410**

NOTA 7

INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes, neto al 31 de diciembre comprenden:

SUBORDINADAS NACIONALES

		2014				2013
ENTIDADES	**% Part.**	**Costo**	**Participación utilidad**	**Valorización (provisión)**	**Valor Intrínseco**	**Costo**
Pintuco Colombia S.A.	93,76%	282.925	34.584	23.051	305.978	300.184
Andercol S.A.	94,43%	157.926	6.333	3.757	161.683	151.432
O-Tek Internacional S.A.	94,42%	66.519	13.557	(430)	66.089	53.306
Adinsa S.A.S.	100,00%	65.164	5.897	11.480	76.644	63.228
Cacharrería Mundial S.A.S.	94,27%	59.563	(923)	10.808	70.371	75.554
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S.	94,83%	1.006	(45)	-	1.006	1.175
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	94,05%	23.822	2.452	66	23.888	26.561
SUBTOTAL		**656.925**	**61.855**	**48.731**	**705.656**	**671.440**

INVERSIONES EXTRANJERAS

		2014			2013
ENTIDADES	**% Part.**	**Costo**	**Valorización (provisión)**	**Valor Intrínseco**	**Costo**
Sun Chemical Venezuela C.A.	0,23%	-	-	-	1
Andercol México S.A. de C.V.	0,01%	-	-	-	-
SUBTOTAL		**-**	**-**	**-**	**1**

OTRAS

		2014				2013
ENTIDADES	**% Part.**	**Costo**	**Participación utilidad**	**Valorización (provisión)**	**Valor Intrínseco**	**Costo**
Otras sociedades nacionales:						
Tintas S.A. (1)	46,51%	-	-	-	-	15.751
Sinclair S.A. (1)	50,00%	-	-	-	-	8.225
PMX S.A.	2,48%	253	-	(253)	-	253
Superficies Sólidas S.A. en Liquidación (2)	1,30%	-	-	-	-	179
Interbolsa S.A. (3)	0,00%	416	-	(28)	388	416
SUBTOTAL		**669**	**-**	**(281)**	**388**	**24.824**
SUBTOTAL		**657.594**	**61.855**	**48.450**	**706.043**	**696.264**
Provisión para inversiones		(281)	-	281	-	(281)
TOTAL		**657.313**	**61.855**	**48.731**	**706.043**	**695.983**

(1) En enero de 2014 se vendió la inversión que se tenía en Tintas S.A. y en Sinclair S.A. al grupo Sun Chemical generando una utilidad de $ 13.571.

(2) En marzo de 2014 se terminó el proceso liquidación que Superficies Solidas S.A. había iniciado en diciembre de 2008.

(3) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía inversiones en acciones de Fabricato por $388, equivalentes a 34.653.425 acciones a un valor de $ 11,20 pesos por acción.

Información adicional:
Inversiones en acciones en otras sociedades no controladas.

				DIVIDENDOS	
SOCIEDAD	**N.° de acciones**	**Clase**	**Actividad económica**	**2014**	**2013**
Tintas S.A.	11.404.378	Ordinarias	Industrial	-	1.030

Acciones en compañías subordinadas

El siguiente es el valor de los dividendos recibidos por la matriz de sus compañías subordinadas:

				DIVIDENDOS	
SOCIEDAD	**N.° de acciones**	**Clase**	**Actividad económica**	**2014**	**2013**
Pintuco Colombia S.A.	521.271.382	Ordinarias	Industrial	52.127	27.627
Adinsa S.A.S.	5.783.421	Ordinarias	Inversionista	3.962	11.500
Andercol S.A.	20.925.960	Ordinarias	Industrial	6.885	2.825
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.	23.708.201	Ordinarias	Servicios	-	1.612
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	1.315.780	Ordinarias	Servicios	5.172	-
Cacharrería Mundial S.A.S.	17.767.502	Ordinarias	Comercial	12.415	-
TOTAL				**80.561**	**43.564**

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros de las compañías filiales al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

SOCIEDAD	**Activos 2014**	**Activos 2013**	**Pasivos 2014**	**Pasivos 2013**	**Patrimonio 2014**	**Patrimonio 2013**	**Utilidades 2014**	**Utilidades 2013**
Pintuco Colombia S.A. (1)	840.411	764.056	519.522	418.354	326.355	345.075	36.887	37.745
Andercol S.A. (2)	398.998	356.014	227.639	168.503	171.218	187.511	6.707	15.270
O-Tek Internacional S.A. (3)	256.814	226.898	185.459	170.177	69.996	56.177	14.359	20.159
Cacharrería Mundial S.A.S.	110.211	152.035	35.560	60.420	74.651	91.615	(979)	(78)
Adinsa S.A.S.	78.764	85.227	2.275	5.129	76.643	80.150	5.897	20.118
Centro de Servicios Mundial S.A.S .	47.232	65.904	21.834	37.593	25.398	28.311	2.606	(1.740)
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S.	1.098	1.523	38	284	1.060	1.239	(48)	(156)
TOTAL	**1.733.528**	**1.651.657**	**992.328**	**860.460**	**745.321**	**790.078**	**65.429**	**91.318**

(1) Pinturas Ecuatorianas S.A., Global Paint Investment Corp., Global de Pinturas del Perú S.A. y Macomoca B.V., Antilliaanse Verffabriek B.V., Arubaanse Verffabriek N.V., Aplicamos S.A.S., Fábrica de Pinturas Ochenta y Nueve, S.A., Pinturas Mundial Centroamérica, S.A., e Inmobiliaria Mundial Ochocientos Noventa y Ocho, S.A., Pintuco Costa Rica PCR, S.A., Pintuco El Salvador, S.A., Pintuco Guatemala, S.A., Pintuco Honduras S.A.,Industrias Kativo de Nicaragua, S.A., Reca Química S.A., Kativo Chemical Industries, Kativo Co. Corp Holding, Centro de Pinturas Glidden Protecto, Kativo Chemical Industries (Branch), KCI Export Trading (Panamá), Fabrica de Pinturas Glidden Panamá, Kativo Holding Co. S.A., Pinturas Mundial de Panama. S.A.

(2) Incluye: Poliquim, Polímeros y Químicos S.A., Andercol México S.A. de C.V., Andercol Panamá S.A., Inproquim S.A.S., Anderpol do Brasil Participações Ltda., Novapol Plásticos Ltda., y Novaforma Distribuidora de Fiberglas Ltda.

(3) Incluye: Otek Argentina S.A., Otek Tubos Brasil Ltda., O-tek Mexico, S.A. de C.V., O-tek Tuberías México, S.A. de C.V., Otek Servicios Panamá S.A., O-Tek Services México S.A. de C.V., O-Tek Serviços Brasil Ltda., y O-Tek Servicios Argentina S.A., Otek servicios Chile S.A.

Patrimonio subordinadas nacionales:

2014

SOCIEDAD	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	Minoritarios	Superávit por valorización	Total patrimonio
Pintuco Colombia S.A.	556	3.291	90.783	101.893	36.887	(5.466)	92.945	320.889
Andercol S.A.	222	(7.526)	107.651	26.367	6.707	141	37.797	171.359
O-Tek Internacional S.A.	9.728	19.177	4.251	6.050	14.359	1.359	16.432	71.355
Adinsa S.A.S.	58	6.743	24.396	30.972	6.651	4.399	7.823	81.043
Cacharrería Mundial S.A.S.	2.124	2.116	15.615	38.261	(979)	-	17.513	74.651
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S.	250	2	490	267	(48)	-	99	1.060
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	14	94	(3.338)	11.292	2.606	-	14.730	25.398
TOTAL	**12.952**	**23.897**	**239.848**	**215.102**	**66.183**	**433**	**187.339**	**745.754**

2013

SOCIEDAD	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	Minoritarios	Superávit por valorización	Total patrimonio
Pintuco Colombia S.A.	556	(665)	108.636	104.753	37.745	313	93.736	345.075
Andercol S.A.	222	(14.548)	99.672	27.755	15.270	23.171	35.970	187.511
O-Tek Internacional S.A.	9.728	20.567	16.218	6.793	(11.967)	176	14.662	56.177
Adinsa S.A.S.	58	6.709	4.440	30.977	20.118	4.343	9.704	76.349
Cacharrería Mundial S.A.S.	2.124	2.116	28.863	39.755	(78)	-	18.835	91.615
Agencia de Aduanas Comercial Plastider S.A.S.	250	2	646	287	(155)	-	209	1.239
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	14	104	5.535	11.315	(3.373)	-	14.716	28.311
TOTAL	**12.952**	**14.285**	**264.009**	**221.636**	**57.560**	**28.003**	**187.832**	**786.277**

No existen restricciones o gravámenes sobre las inversiones poseídas por la Compañía.

NOTA 8

PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

Los saldos de propiedades y equipo, neto al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Construcciones y edificaciones	18.438	8.118
Terrenos	9.110	567
Equipo de oficina	363	363
Equipo de computación	224	224
Equipo de transporte	113	113
SUBTOTAL	**28.248**	**9.385**
Depreciación acumulada	(7.406)	(7.242)
TOTAL	**20.842**	**2.143**

El cargo a resultados por concepto de depreciación fue por $ 164 (2013- $81).

La Compañía no tiene bienes de propiedad condicional y no determina el valor residual de sus activos fijos y en cumplimiento de las normas legales, efectúa avalúos técnicos cada tres años. El último fue realizado en diciembre de 2012, por peritos independientes.

En 2014 se adquirió una planta en Cartagena por valor de $18.863 (terreno $8.543 y edificio $10.320). Esta planta se encuentra arrendada a Andercol S.A.

No existen restricciones o gravámenes sobre los activos fijos.

NOTA 9

VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Inversiones permanentes, neto (Nota 7)	48.731	72.752
Terrenos	16.706	19.467
Construcciones y edificaciones	6.160	6.097
TOTAL	**71.597**	**98.316**

En 2012, el avalúo de los activos fijos fue realizado por la firma Organización Noguera Camacho, ONC Ltda., que es miembro de la Sociedad Colombiana de Avaluadores y de la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá.

La metodología utilizada para el avalúo de los activos cumple con los requisitos establecidos por el decreto 2649 de 1993 y demás reglamentaciones complementarias sobre la valorización de activos.

Para las construcciones e instalaciones industriales se determina el valor actual a partir del valor de reposición, que corresponde al costo en que incurriría la empresa para construir en el momento actual una edificación con similares características a las existentes, aplicando sobre aquel valor un demérito que refleje el deterioro normal asociado al uso a que están sometidas, su edad y estado actual.

El valor de los terrenos y el de inmuebles como oficinas y bodegas convencionales para los cuales es posible obtener información de mercado, el valor actual corresponde al valor de mercado.

NOTA 10

CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
DERECHOS CONTINGENTES		
Bienes y valores entregados en garantía	1.675	25.820
SUBTOTAL	**1.675**	**25.820**
DEUDORAS FISCALES		
Otras diferencias activas	592.005	550.667
Otras diferencias pasivas	-	946
SUBTOTAL	**592.005**	**551.613**
DEUDORAS DE CONTROL		
Ajustes por inflación activos	213.860	221.931
SUBTOTAL	**213.860**	**221.931**
TOTAL	**807.540**	**799.364**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
ACREEDORAS DE CONTROL		
Ajustes por inflación al patrimonio	143.279	268.051
TOTAL	**143.279**	**268.051**

NOTA 11

CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Dividendos y participaciones	89.523	6.777
Costos y gastos por pagar	1.488	-
Compañías vinculadas USD 9.318 (Nota 14)	22	18
Retención en la fuente	20	11
Impuesto a las ventas retenido	3	-
Impuesto de industria y comercio retenido	1	30
Otros (1)	2.149	-
TOTAL	**93.206**	**6.836**

(1) Corresponde a la valoración de un forward por valor de US5.068.424,66 que Grupo Orbis poseia a diciembre 31 de 2014.

CONTRAPARTE	Instrumento	Posición	Moneda	Nominal	Tasa Pactada	Fecha Vencimiento	Valoración
Bancolombia	Forward	Venta	USD/COP	5.068.425	1.971,35	16-ene-15	2.149

NOTA 12

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Impuesto de renta y complementarios	2.330	459
Impuesto de renta para la equidad - CREE	557	505
Impuesto de industria y comercio	80	248
Impuesto sobre las ventas por pagar	78	30
Impuesto al patrimonio	-	391
TOTAL	**3.045**	**1.633**

Impuesto sobre la renta y complementarios

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por los años 2014 y 2013 es del 25%. La Ley 1607 de diciembre de 2012, crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del primero de enero de 2013.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) A partir del año gravable 2007 se eliminó, para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable a partir del año 2013 es del 10%.

d) A partir del año gravable 2007, y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que determine la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y remesa, y la renta gravable al 31 de diciembre:

	2014	2013
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	**80.318**	**90.258**
MÁS:		
Otros gastos no deducibles	393	-
Gravamen a los movimientos financieros	-	81
Partidas no deducibles por prorrateo de gastos	2.489	3.749
SUBTOTAL	**2.882**	**3.830**
MENOS:		
Ingresos no gravados	-	(1.030)
Ingresos por método de participación	(61.855)	(87.102)
Reintegro (exceso) en la depreciación y amortización fiscal	(35)	(35)
Utilidad en la venta de inversiones	(13.571)	-
Otros gastos no deducibles	(862)	-
SUBTOTAL	**(76.323)**	**(88.167)**
Renta Líquida	6.877	5.921
Renta presuntiva	3.073	2.920
RENTA LIQUIDA GRAVABLE	**6.877**	**5.921**
Tasa impositiva renta	25%	25%
Tasa impositiva CREE	9%	9%
Provisión para impuestos sobre la renta corriente	1.719	1.480
Provisión para impuestos sobre la renta para la equidad corriente	619	533
Impuesto de ganancia ocacional	1.671	-
TOTAL PROVISIÓN DE IMPUESTOS DE RENTA, CREE Y GANANCIA OCACIONAL	**4.009**	**2.013**
Impuesto sobre la renta diferido	44	20
PROVISIÓN DE IMPUESTOS DE RENTA, CREE Y GANANCIA OCACIONAL	**4.053**	**2.033**

El saldo a pagar de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta corriente	3.390	1.480
Retención en la fuente	(314)	(362)
Anticipos de impuesto de renta año anterior	(746)	(659)
TOTAL PASIVO DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	**2.330**	**459**

El saldo a pagar de impuesto sobre la renta CREE al 31 de diciembre se determina de la siguiente manera:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta CREE	619	533
Autoretención en la fuente por CREE	(62)	(15)
Retención en la fuente por CREE	-	(13)
TOTAL PASIVO DE IMPUESTO DE RENTA PARA LA EQUIDAD CREE	**557**	**505**

Impuestos diferidos

La Compañía hizo uso del beneficio fiscal de la depreciación por reducción de saldos, cuyo efecto en su aplicación resultó en un menor valor del pago efectivo del impuesto de renta, que de acuerdo con normas contables se ha registrado como impuesto de renta diferido por pagar. La Compañía amortizará en los próximos años la depreciación registrada para propósitos de impuestos. Para que procediera a la mayor depreciación fiscal, de las utilidades se constituyó una reserva no distribuible equivalente al 70% de la mayor deducción. (Ver nota 13).

	2014	2013
IMPUESTO DIFERIDO CRÉDITO		
Exceso de depreciación por reducción de saldos	956	828
Tarifa	34%	34%
TOTAL	**325**	**282**

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal por los años terminados el 31 de diciembre es la siguiente:

	2014	2013
PATRIMONIO CONTABLE	**793.207**	**879.780**
Más (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste por inflación fiscal de activos fijos y reajustes fiscales	11.839	11.358
Valorizaciones (Nota 9)	(71.597)	(98.316)
Pasivos no solicitados fiscalmente	478	(385)
Impuesto diferido	325	282
Ajuste costo fiscal inversiones	(428.910)	(486.591)
Depreciación por reducción de saldos	(956)	(828)
TOTAL PATRIMONIO FISCAL	**304.386**	**305.300**

Reforma tributaria

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

Impuesto a la riqueza – Se crea a partir del 1° de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a $1.000 millones de pesos al 1° de enero del año 2015.La obligación legal se causa el 1° de enero de 2015, el 1° de enero de 2016 y el 1° de enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1° de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

RANGOS BASE GRAVABLE	2015	2016	2017
Desde $ 0 hasta $2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde $2.000.000 hasta $3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde $3.000.000 hasta $5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde $5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa – A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir de 2015, podrán compensarse en este impuesto. Así mismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a $800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

SOBRETASA	2015	2016	2017	2018
Base gravable - $800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

AÑO	2015	2016	2017	2018
Tarifa	39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el 2019 y siguientes.

Otras disposiciones - Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

NOTA 13

DIFERIDOS

Los diferidos al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Impuesto diferido (Nota 12)	325	282
TOTAL	**325**	**282**

El movimiento del impuesto diferido durante el año terminado al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	282	262
Impuesto sobre la renta diferido del año	43	20
TOTAL	**325**	**282**

NOTA 14

SALDO Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar con compañías vinculadas al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
DEUDORES		
COMERCIALES		
O-Tek Internacional S.A.	18.442	21.067
Andercol S.A.	12.884	17.780
O-Tek Servicios Argentina S.A.	329	265
O-Tek servicios Brasil Ltda.	38	29
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	34	17
Cacharrería Mundial S.A.S.	12	4.717
Adinsa S.A.S	-	4.504
SUBTOTAL	**31.739**	**48.379**
DIVIDENDOS		
Pintuco Colombia S.A.	20.851	-
Cacharrería Mundial S.A.S.	12.415	-
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	5.172	-
Andercol S.A.	5.001	-
Adinsa S.A.S	1.700	-
SUBTOTAL	**45.139**	**-**
TOTAL	**76.878**	**48.379**

	2014	2013
CUENTAS POR PAGAR		
Corporación Grupo Químico C.A.	22	18

Las principales transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	2014	2013
INGRESOS RECIBIDOS:		
INTERESES		
O-Tek Internacional S.A.	1.199	1.668
Andercol S.A.	1.083	1.488
Cacharrería Mundial S.A.S.	40	465
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	19	-
Adinsa S.A.S.	8	26
Pintuco Colombia S.A.	-	256
Proninsa S.A.S.	-	60
TOTAL	**2.349**	**3.963**
ARRENDAMIENTOS		
Andercol S.A.	377	-
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	182	176
Cacharrería Mundial S.A.S.	136	132
TOTAL	**695**	**308**
GASTOS:		
SERVICIOS		
Andercol S.A.	133	-
Centro de Servicios Mundial S.A.S.	10	-
TOTAL	**143**	**-**

Entre la Compañía, las compañías relacionadas, accionistas, directores, representantes legales y administradores, no hubo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

- Servicios gratuitos compensados.
- Préstamos sin interés o contraprestación alguna a cargo del mutuario.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros o a los empleados en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

NOTA 15

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital suscrito y pagado estaba conformado por el siguiente número de acciones, a un valor nominal de $10 * cada una:

Capital autorizado: 40 millones de acciones de valor nominal $10 * c/u.	400
Acciones no emitidas: 11.606.737	(116)
TOTAL	**284**

* Expresado en pesos colombianos

NOTA 16

RESERVAS Y REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

Legal
La Compañía está obligada por ley a apropiar el 10% de sus utilidades netas anuales para reserva legal hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50 % del capital suscrito, y no puede distribuirse antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas, sin embargo, cualquier suma apropiada voluntariamente en exceso del 50% del capital suscrito, puede considerarse como de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

Otras
Las reservas distintas de la legal, apropiadas directamente de las ganancias acumuladas, pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas

El saldo de las reservas al 31 de diciembre comprende:

	2014	2013
OBLIGATORIAS		
Readquisición acciones propias	2.636	2.636
Por disposiciones fiscales	580	828
Legal	184	184
Acciones propias readquiridas (12.257.283)	(1.131)	(1.131)
SUBTOTAL	**2.269**	**2.517**
ESTATUTARIAS		
Futuros ensanches	-	53.794
SUBTOTAL	**-**	**53.794**
OCASIONALES		
Futuros ensanches	263.362	258.704
Otras	715	714
SUBTOTAL	**264.077**	**259.418**
TOTAL	**266.346**	**315.729**

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

En 2014 y 2013 el saldo de esta cuenta fue disminuido por el impuesto al patrimonio amortizado durante este periodo.

Superávit de capital - método de participación
Corresponde al porcentaje de participación de Grupo Orbis S.A. en sus compañías subordinadas, en el movimiento de las cuentas patrimoniales durante el año, diferente de los resultados del período.

NOTA 17

INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos de 2014 y 2013 están basados fundamentalmente en los resultados de las compañías filiales por el método de participación, arrendamientos e intereses de las compañías subordinadas. Adicionalmente se tiene registrada la utilidad por la venta de Tintas S.A. efectuada en el mes de enero de 2014.

NOTA 18

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Honorarios	1.082	872
Impuestos	553	565
Servicios	312	129
Diversos	292	66
Contribuciones y afiliaciones	241	236
Gastos de viaje	168	137
Depreciaciones	163	81
Provisiones	28	4
Seguros	21	23
TOTAL	**2.860**	**2.113**

NOTA 19

INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS		
Diferencia en cambio	750	46
Intereses	745	-
Descuentos por pronto pago	-	1
SUBTOTAL	**1.495**	**47**
OTROS INGRESOS		
Aprovechamientos y recuperaciones	6	242
Utilidad en venta de inversiones	-	3
Ingresos de ejercicios anteriores	-	1
SUBTOTAL	**6**	**246**
TOTAL	**1.501**	**293**

NOTA 20

GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos no operacionales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
GASTOS FINANCIEROS		
Comisiones	37	390
Diferencia en cambio	2	2
SUBTOTAL	**39**	**392**
OTROS GASTOS		
Gravamen a los movimientos financieros	95	161
Donaciones	80	-
Pérdida en valoracion de inversiones (1)	-	1.455
Otros	-	66
SUBTOTAL	**175**	**1.682**
TOTAL	**214**	**2.074**

(1) En 2013 la pérdida en valoración de inversiones se generó al convertir en acciones de Fabricato, la operación repo que tenía la Compañía (Nota 7).

NOTA 21

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES O EXCEDENTES DECRETADOS DURANTE EL PERÍODO

De acuerdo con el reparto de utilidades decretado por la Asamblea de Accionistas en su reunión del 21 de marzo de 2014, se decretó un dividendo total de $3.576 (expresado en pesos colombianos) por año por cada una de las 16.135.980 acciones suscritas, pagadas y en circulación.

Posteriormente, la Asamblea de Accionistas en su reunión del 12 de diciembre de 2014, decretó en forma extraordinaria un dividendo total de $4.952 (expresado en pesos colombianos) por año por cada una de las 16.135.980 acciones suscritas, pagadas y en circulación.

NOTA 22

UTILIDAD NO REALIZADA

La utilidad no realizada por saldo de inventarios en compañías subordinadas que se consideró para el método de participación, representó una menor utilidad de $754 millones para 2014 (2013 - $ 113 millones como mayor utilidad).

NOTA 23

PREFERENCIAS Y OTRAS RESTRICCIONES SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Para la distribución de utilidades acumuladas, la Compañía no tiene restricciones de carácter impositivo.

NOTA 24

UTILIDADES

De acuerdo con el Artículo 49 del Estatuto Tributario, de las utilidades del año, más los dividendos recibidos con carácter de no gravados, es susceptible de ser distribuido a título de ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional un tope máximo de $54.997 millones. De años anteriores se tienen reservas distribuibles como ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional por $470 millones. Las utilidades causadas en 2014 por aplicación del método de participación por valor de $61.855, se trasladarán a una reserva la cual podrá ser distribuida como renta gravable o ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional en el año en que se reciban los dividendos.

NOTA 25

INGRESOS RELEVANTES

Los porcentajes de los ingresos recibidos de las principales compañías en 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Pintuco Colombia S.A.	51,94%	41,22%
O-Tek Internacional S.A.	26,85%	11,38%
Andercol S.A.	10,06%	22,08%
Adinsa S.A.S	8,46%	23,90%
Centro de servicios Mundial S.A.S	2,37%	0,00%
Cacharrería Mundial S.A.S	0,32%	0,85%

NOTA 26

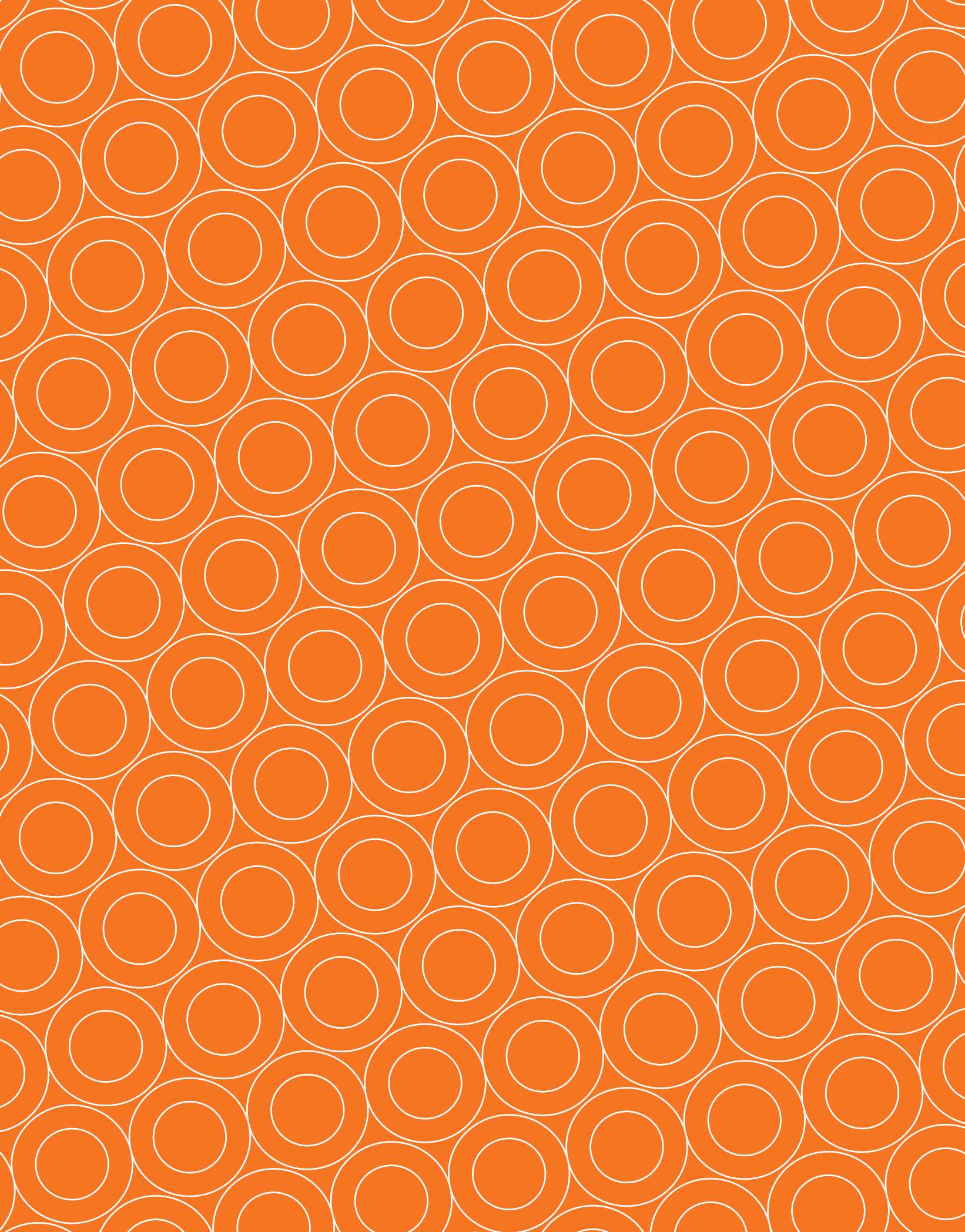
EVENTOS POSTERIORES

A la fecha no se conoce ningún evento subsecuente al cierre del periodo que pueda afectar la situación financiera y las perspectivas del ente económico, según el artículo 115 del decreto 2649 de 1993; siempre y cuando por su naturaleza e importancia merezcan incluirse.

NOTA 27

INDICADORES FINANCIEROS

	2014	2013
I. ÍNDICE DE LIQUIDEZ		
Activo corriente	140.031	91.698
Pasivo corriente	96.251	8.469
Capital de trabajo	43.780	83.229
(Disminución) Aumento del capital de trabajo	(39.449)	5.194
Relación corriente	**1,45**	**10,83**
Por cada peso de pasivo a corto plazo se tienen $1,45 para respaldar el mismo en el año 2014 y $10,83 en el año 2013.		
II. ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO TOTAL		
Total pasivos	96.576	8.751
Total activos	889.783	888.531
Endeudamiento	**10,85%**	**0,98%**
El pasivo con terceros representa el 10,85% del valor de los activos en el año 2014, para el año 2013 representa el 0,98%.		
III. TASA DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del ejercicio	76.265	88.225
Patrimonio al principio del año	879.780	855.347
Patrimonio al final del año	793.207	879.780
Patrimonio promedio	836.494	867.564
Rentabilidad	**9,12%**	**10,17%**
La rentabilidad nominal del patrimonio fue de 9,12% para el año 2014 y de 10,17% para el año 2013.		
IV. ÍNDICE DE PROPIEDAD		
Patrimonio	793.207	879.780
Total activo	889.783	888.531
Propiedad	**89,15%**	**99,02%**
El 89,15% del total de activos es de propiedad de los accionistas en el año 2014, para el año 2013 fue del 99,02%.		
V. ÍNDICE DE SOLVENCIA		
Total activo	889.783	888.531
Total pasivo	96.576	8.751
Solvencia	**9,21**	**101,53**
Por cada peso del pasivo hay $ 9,21 y $101,53 del activo en los años 2014 y 2013, respectivamente.		
VI. INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Margen (operacional) de utilidad		
Utilidad operacional	79.0321	92.039
Ingresos operacionales	81.890	94.152
Indicador	**96,51%**	**97,75%**
Los resultados operacionales corresponden a un 96,51% de los ingresos en el año 2014 y a un 97,75% en el año 2013.		
Margen neto de utilidad		
Utilidad del ejercicio	76.265	88.225
Ingresos netos	83.392	94.445
Indicador	**91,45%**	**93,41%**
Los resultados netos corresponden a un 91,45% de los ingresos netos en el año 2014 y a un 93,41% en el año 2013.		



Orbis

www.grupo-orbis.com
Tel. (574) 356 7000
Calle 19 A N° 43B - 41
Medellín, Colombia