

AIPSACOL S.A.

BALANCE DE PRUEBA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

Expresado en miles de pesos

		201112	201012	Variación		201012
				\$	%	Reexpresado
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponible		62,741	121,669	-58,928	-48%	126,208
Inversiones		0	0	0	0%	0
Deudores	Nota 2	865,357	336,008	529,348	158%	348,541
Inventarios	Nota 3	117,743	74,089	43,654	59%	76,853
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,045,840	531,767	514,074	97%	551,602
Inversiones		0	0	0	0%	0
Deudores	Nota 2	0	0	0	0%	0
Propiedad, Planta y Equipo	Nota 4	1,330,741	1,091,078	239,663	22%	1,131,775
Intangibles	Nota 5	164,667	164,667	0	0%	170,809
Diferidos	Nota 5	30,693	18,729	11,965	64%	19,427
Valorizaciones		685,420	685,420	0	0%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,211,521	1,959,893	251,628	13%	1,322,011
TOTAL ACTIVO		3,257,362	2,491,660	765,702	31%	1,873,613
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS						
		0	5,400	-5,400	-100%	5,601
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA						
		0	0	0	0%	0
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones financieras	Nota 6	48,947	150,000	-101,053	-67%	155,595
Otras obligaciones	Nota 6	0	0	0	0%	
Proveedores	Nota 7	1,050,796	377,594	673,202	178%	391,678
Cuentas por pagar		108,396	51,597	56,799	110%	53,522
Impuestos, Gravámenes y Tasas	Nota 8	6,709	1,321	5,388	408%	1,371
Obligaciones laborales	Nota 9	48,187	37,806	10,381	27%	39,216
Pasivos estimados y provisiones		51,349	9,014	42,335	470%	9,351
Otros pasivos		1,927	10,189	-8,261	-81%	10,569
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,316,312	637,521	678,791	106%	661,301
PASIVO NO CORRIENTE						
Obligaciones financieras	Nota 6	162,500	187,500	-25,000	-13%	194,494
Otras Obligaciones	Nota 6	440,079	440,079	0	0%	456,494
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		602,579	627,579	-25,000	-4%	650,987
TOTAL PASIVO		1,918,891	1,265,100	653,791	52%	1,312,288
PATRIMONIO						
Capital social	Nota 10	920,000	920,000	0	0%	954,316
Reservas	Nota 10	29,991	29,991	0	0%	31,109
Resultados del ejercicio		111,911	-362,290	474,201	-131%	-375,803
Resultados de ejercicios anteriores		-408,850	-46,561	-362,290	778%	-48,297
Superavit por valorizaciones	Nota 10	685,420	685,420	0	0%	710,986
TOTAL PATRIMONIO		1,338,471	1,226,560	111,911	9%	561,325
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,257,362	2,491,660	765,702	31%	1,873,613
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS						
		0	5,400	-5,400	-100%	5,601
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA						
		0	0	0	0%	0



Diego Mendoza
Gerente General



Maria del Pilar Brito Corrales
Contador
T.P. No. 73857 - T

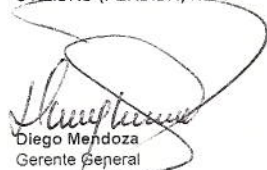


Edinson Pino Castillo
Revisor Fiscal
T.P. No. 41884- T
(Ver opinion adjunta)

AIPSACOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Expresado en miles de pesos

999

	201112	201012	Variación	%	201012
			\$		Reexpresado
INGRESOS OPERACIONALES					
Ingresos Industria Manufacturera	4,266,304	2,612,541	1,653,763	63%	2,709,989
Devoluciones	-9,918	-10,841	923	-9%	-11,245
Otros ingresos operacionales	18,692	0	18,692	0%	0
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	4,275,078	2,601,701	1,673,378	64%	2,698,744
COSTO DE VENTAS					
Costos Industria Manufacturera	3,697,370	2,241,443	1,455,927	65%	2,325,049
TOTAL COSTO DE VENTAS	3,697,370	2,241,443	1,455,927	65%	2,325,049
UTILIDAD BRUTA	577,708	360,257	217,451	60%	373,695
GASTOS OPERACIONALES					
De Administración	216,858	262,418	-45,559	-17%	272,206
De Ventas	193,197	274,339	-81,142	-30%	284,572
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	410,055	536,757	-126,702	-24%	556,778
UTILIDAD OPERACIONAL	167,653	-176,499	344,152	-195%	-183,083
INGRESOS NO OPERACIONALES					
Financieros	2,128	1,810	319	18%	1,877
Arrendamientos	18,161	11,451	6,710	59%	11,878
Recuperaciones	1,386	9,297	-7,911	-85%	9,644
Otros ingresos no operacionales	55,089	616	54,473	8842%	639
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	76,765	23,174	53,591	231%	24,039
GASTOS NO OPERACIONALES					
Financieros	87,009	103,894	-16,885	-16%	107,770
Venta y retiro de activos	703	264	440	167%	273
Gastos extraordinarios	11,657	11,268	389	3%	11,688
Gastos diversos	23,200	11,717	11,484	98%	12,154
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	122,570	127,142	-4,572	-4%	131,885
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE CORRECCION MONETARIA E IMPUESTOS	121,848	-280,468	402,315	-143%	-290,929
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	121,848	-280,468	402,315	-143%	-290,929
Impuesto de renta	9,937	81,822	-71,885	-88%	84,874
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	111,911	-362,290	474,201	-131%	-375,803



Diego Mendoza
Gerente General



Mariadel Pilar Brito Corrales
Contador
T.P. No. 73857 - T


Edinson Pino Castillo
Revisor Fiscal
T.P. No. 41884- T
(Ver opinion adjunta)

AIPSACOL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Expresado en miles de pesos

	Saldo a 201012	Aumento	Disminución	Saldo a 201112
Capital suscrito y pagado	920,000	0	0	920,000
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0
Reservas	29,991	0	0	29,991
Revalorización del patrimonio	0	0	0	0
Resultados del ejercicio	-362,290	474,201	0	111,911
Resultados de ejercicios anteriores	-46,561	0	362,290	-408,850
Superavit por valorizaciones	685,420	0	0	685,420
Total patrimonio	1,226,560	474,201	362,290	1,338,471



Diego Mendoza
Gerente General


María del Pilar Brito Corrales
Contador
T.P. No. 73857 - T



Edinson Pino Castillo
Revisor Fiscal
T.P. No. 41884- T
(Ver opinion adjunta)

AIPSACOL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Expresado en miles de pesos

	201112	201012	201012 Reexpresado
Análisis de los cambios en el Capital de Trabajo			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	-58,928	109,612	113,701
Inversiones	0	0	0
Deudores	529,348	-37,134	-38,519
Inventarios	43,654	4,627	4,800
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	514,074	77,106	79,982
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	-101,053	141,426	146,701
Proveedores	673,202	291,993	302,884
Cuentas por pagar	56,799	6,075	6,301
Impuestos, Gravámenes y Tasas	5,388	-11,867	-12,309
Obligaciones laborales	10,381	-5,736	-5,950
Pasivos estimados y provisiones	42,335	9,014	9,351
Otros pasivos	-8,261	10,189	10,569
TOTAL PASIVO CORRIENTE	678,791	441,093	457,546
AUMENTO (DISMINUCION) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-164,717	-363,987	-377,564


Diego Mendoza
Gerente General


Maria del Pilar Brito Corrales
Contador
T.P. No. 73857 - T


Edinson Pino Castillo
Revisor Fiscal
T.P. No. 41884- T
(Ver opinion adjunta)

Comparativo anual del flujo de caja AIPSACOL S.A.

	2011:01 2011:12	2010:01 2010:12	Variación \$	%
Actividad de operación				
Café	681	1,337	-656	-49%
Servicios Agrícolas	0	0	0	#(DIV)/01
Ganado	0	0	0	#(DIV)/01
Asesorías	1,843	10	1,833	16930%
Venta de Panela	3,837,802	2,506,455	1,332,447	53%
Tool Manager	0	0	0	#(DIV)/01
Ventas Saez Medina	0	0	0	#(DIV)/01
Ventas de terrenos	0	0	0	#(DIV)/01
Otros ingresos operacionales	0	0	0	#(DIV)/01
Ingresos no operacionales	0	0	0	#(DIV)/01
Total Ingresos	3,840,228	2,506,802	1,333,424	53%
Sueldos	74,417	153,328	-78,911	-51%
Jornales	42,377	50,586	-8,209	-16%
Prestaciones sociales	13,687	39,080	-26,193	-66%
Liquidación de personal	0	9,933	-9,933	-100%
Jubilados	0	0	0	#(DIV)/01
Aportes parafiscales y seguridad social	144,877	130,183	14,714	11%
Total Gastos de personal	275,338	383,870	-108,532	-28%
Contratistas de campo	0	5,408	-5,408	-100%
Personal temporal	125	19,802	-18,477	-99%
Fertilizantes	0	0	0	#(DIV)/01
Herbicidas	15,972	732	15,240	2082%
Otros insumos agrícolas	0	682	-682	-100%
Total Contratistas e insumos	16,097	25,424	-9,327	-37%
Combustibles y lubricantes	14,918	25,805	-10,887	-42%
Alquiler de maquinaria agrícola	3,109	0	3,109	#(DIV)/01
Reparaciones y mantenimiento	162,770	46,059	116,711	253%
Contratistas maquinaria	8,076	73,298	-65,192	-89%
Pagos compras casa grande	60,886	0	60,886	#(DIV)/01
Pagos compras Olmue	881	0	881	#(DIV)/01
Energía	113,741	71,621	42,120	59%
Teléfono	2,122	11,878	-9,756	-82%
Otros servicios	1,321,829	398,308	923,521	232%
Total Combustibles y servicios públicos	1,668,432	627,039	1,061,393	169%
Seguros	20,903	17,168	3,735	22%
Dotación, útiles y cafetería	10,213	529	9,684	1631%
Vigilancia y radiotelefono	0	0	0	#(DIV)/01
Honorarios	122,203	114,916	7,287	6%
Afiliaciones y contribuciones	457	7,789	-7,332	-94%
Impuestos y gastos legales	78,189	101,228	-25,059	-25%
Transporte de empleados	1,017	0	1,017	#(DIV)/01
Anticipos cuentas en participación	4,737	0	4,737	#(DIV)/01
Liquidación cuentas en participación	0	18,987	-18,987	-100%
Compra de café	0	56,415	-56,415	-100%
Egresos varios	257,364	220,312	37,052	17%
Importaciones	0	0	0	#(DIV)/01
Arrendamientos	50,394	45,675	4,719	10%
Ganadería	50,397	109,487	-59,090	-54%
Compras Casa Grande	887,548	583,736	303,812	51%
Pagos Compras Olmue	0	0	0	#(DIV)/01
Anticipos anteriores	0	0	0	#(DIV)/01
Pagos	153,181	89,904	63,257	70%
Total Otros egresos	1,644,503	1,377,156	267,407	19%
Total egresos operativos	3,624,430	2,413,489	1,210,941	50%
Flujo operativo	215,796	93,313	122,483	131%
Actividad de inversión				
Rendimientos recibidos	0	0	0	#(DIV)/01
Dividendos y participaciones recibidas	0	0	0	#(DIV)/01
Venta de títulos	0	0	0	#(DIV)/01
Venta de acciones	0	0	0	#(DIV)/01
Venta de activos fijos	0	0	0	#(DIV)/01
Ingreso por diferencia en cambio	0	0	0	#(DIV)/01
Ingreso operacionales Forward	0	0	0	#(DIV)/01
Total ingresos de inversión	0	0	0	#(DIV)/01
Compra de títulos	0	0	0	#(DIV)/01
Compra de acciones	0	0	0	#(DIV)/01
Compra de activos fijos	2,031	0	2,031	#(DIV)/01
Pago de dividendos y participaciones	0	33,649	-33,649	-100%
Prestamos Grupo VITA	0	0	0	#(DIV)/01
Egreso por diferencia en cambio	0	0	0	#(DIV)/01
Egresos operacionales Forward	0	0	0	#(DIV)/01
Total egresos de inversión	2,031	33,649	-31,618	-94%
Actividad de financiación				
Prestamos bancarios recibidos	0	351,207	-351,207	-100%
Aportes de socios	0	170,000	-170,000	-100%
Prestamos intercompañías	0	0	0	#(DIV)/01
Otros préstamos	0	0	0	#(DIV)/01
Prestamos de Oriente Constructores	0	0	0	#(DIV)/01
Prestamos de Servidas S.A.	0	0	0	#(DIV)/01
Subsidios estatales A/S	0	0	0	#(DIV)/01
Total ingresos de financiación	0	521,207	-521,207	-100%
Pago de obligaciones financieras	28,273	373,765	-345,492	-92%
Pago de intereses y gastos bancarios	181,596	57,855	123,743	214%
Prestamos intercompañías	15,894	0	15,894	#(DIV)/01
Préstamos a empleados	500	790	-290	-37%
Otros préstamos	0	0	0	#(DIV)/01
Prestamos a Oriente Constructores	0	0	0	#(DIV)/01
Prestamos a Servidas S.A.	0	0	0	#(DIV)/01
Caja Menor CM-01	0	0	0	#(DIV)/01
Caja Menor CM-02	0	0	0	#(DIV)/01
Consignación y/o transferencia de fondos	48,428	30,274	18,154	53%
Transferencias internas no generan efectivo	0	8,575	-8,575	-100%
Transferencias internas	0	0	0	#(DIV)/01
Total egresos de financiación	272,853	471,259	-198,566	-42%
Saldo en caja del período	58,928	109,812		
Saldo en caja inicial	121,688	12,057		
Saldo en caja final	62,741	121,688		
Control	62,741	121,688		
Diferencia	0	0		

AIPSACOL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO


POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Expresado en miles de pesos

	201112	201012	201012 Reexpresado
EFFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo generado por la operación		3,840,226	2,506,802
Ingresos de operación	3,840,226	2,506,802	
Ingresos no operacionales	0	0	
Efectivo usado en la operación		3,624,430	2,413,489
Gastos de operación	3,624,430	2,413,489	
Total efectivo provisto por la operación		215,796	93,313
EFFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSION			
Ingresos de inversión		0	0
Egresos de inversión		2,031	33,649
Compra de títulos	0	0	
Compra de acciones	0	0	
Compra de activos fijos	2,031	0	
Pago de dividendos y participaciones	0	33,649	
Efectivo usado en la actividad de inversión		-2,031	-33,649
EFFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Ingresos de financiación		0	521,207
Prestamos bancarios recibidos	0	351,207	
Aportes de socios	0	170,000	
Incremento de Capital	0	0	
Egresos de financiación		272,693	471,259
Pago de obligaciones financieras	28,273	373,765	
Pago de intereses y gastos bancarios	181,598	57,855	
Préstamos a empleados	500	790	
Otros	46,428	38,849	
Efectivo usado en la actividad de financiación		-272,693	49,948
Efectivo neto utilizado en el periodo		-58,928	109,612
Efectivo al inicio del periodo		121,669	12,057
Efectivo al final del periodo		62,741	121,669


Diego Mendoza
Gerente General


Maria del Pilar Brito Corrales
Contador
T.P. No. 73857 - T


Edinson Pino Castillo
Revisor Fiscal
T.P. No. 41884- T
(Ver opinion adjunta)

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR PÚBLICO

A los señores accionistas de:
AIPSACOL S.A.

Para dar cumplimiento al artículo 37 de la Ley 222 de 1995 del Código de Comercio, los suscritos representante legal y contador público de la sociedad **AIPSACOL S.A.**, nos permitimos certificar que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros de propósito general al 31 de diciembre de **2011** de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y fielmente tomadas de los libros



Diego Mendoza
Gerente General



María del Pilar Brito Corrales
Contador
T.P. No. 73857 - T

AIPSACOL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Expresado en miles de pesos

NOTA 1

Objeto social y Resumen de las principales políticas contables

Aipsacol S. A., se constituyo por escritura pública No. 0462 del 10 de Febrero de 2007 bajo la denominación de Agroindustria Panelera San Antonio Colombia S. A. Su objeto social principal es la ejecución y desarrollo de toda actividad relacionada con la explotación de la actividad panelera. La sociedad está vigente hasta Febrero 10 del año 2017.

Los registros contables de la compañía, se efectúan siguiendo las normas prescritas por los decretos 2649 y 2650 de 1993, estos decretos fueron modificados mediante la Ley 1111 de 2006 y el decreto 1536 de Mayo de 2007 por medio de los cuales fueron derogados los ajustes por inflación

Otras normas complementarias para efectuar los registros contables, se resumen a continuación.

Inversiones: Son registradas al costo

Inventarios: Son valorizados al costo, se utiliza sistema de inventarios permanente y método de valuación inventario promedio. (Ver nota 3).

Propiedades, Planta y Equipo: Se contabilizan al costo. El método de depreciación usado es el de línea recta. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son las siguientes: Construcciones y Edificaciones, 5%; Maquinaria y Equipo, 10%; Equipo de Oficina, 10%; Flota y Equipo de Transporte 20% , los molinos y alguna maquinaria de fábrica se está depreciando al 20%

Los desembolsos para mejoras en los activos fijos que tengan por objeto aumentar su eficiencia o vida útil, constituyen costo adicional y como tales se capitalizan.

Las erogaciones realizadas para su mantenimiento, y las relacionadas con la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se contabilizan como gastos del ejercicio o como gastos diferidos.

Cuando se retira o vende un activo, el costo y la depreciación del activo hasta la fecha del retiro o venta son cancelados y cualquier diferencia se incluye en los resultados de operación del año. (Ver nota 4).

Valorizaciones: Como tales, se registran:

En inversiones, la diferencia entre el valor de realización a diciembre 31 y el valor neto en libros ajustados por inflación. Se entiende por valor de realización el promedio de cotización representativa en las bolsas de valores en el último mes, a falta de éste, su valor intrínseco.

En las Propiedades, Planta y Equipo, se registra la diferencia entre el avalúo técnico y el costo neto.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos: Los ingresos y gastos se registran por el sistema de causación

AIPSACOL S.A.

NOTA 2 DEUDORES

	201112	201012	201012 Reexpresado
Deudores corrientes:			
POR PRODUCTOS AGRICOLAS	0	0	0
POR PRODUCTOS PECUARIOS	0	0	0
POR LABORES DE CAMPO A TERCEROS	0	0	0
POR VENTA DE INSUMOS	0	0	0
POR VENTA DE SOFTWARE	0	0	0
POR MANTENIMIENTO Y VENTA DE REPUESTOS	0	0	0
POR SERVICIOS Y VENTAS VARIAS	32,358	3,582	3,715
POR HONORARIOS Y ASESORIAS	0	0	0
POR VENTA DE LOTES	0	0	0
POR COMISIONES	0	0	0
VENTAS PANELA AIPSACOL S A-BACKOFFICE	711,068	322,179	334,197
POR COMISIONES	0	0	0
POR PRODUCTOS AGRICOLAS	0	0	0
VENTAS PANELA AIPSACOL S A-BACKOFFICE	57,136	0	0
CXC A SOCIOS CORTO PLAZO	0	0	0
CXC ACCIONISTAS CORTO PLAZO	0	0	0
ANTICIPOS Y AVANCES	17,741	1,768	1,834
DEPOSITOS	0	0	0
INGRESOS POR COBRAR	0	0	0
RETENCION SOBRE CONTRATOS	0	0	0
ANTIC.IMPTOS Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR	37,408	5,567	5,775
RECLAMACIONES	6,568	494	513
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	1,055	425	441
PTAMO A PARTIC.CORTO PLAZO GTIA REAL	0	0	0
PTAMO A PARTIC.CORTO PLAZO CON GTIA PERS	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR DE TERCEROS	151	0	0
PAGOS POR CUENTAS DE TERCEROS	0	0	0
OTROS DEUDORES CORTO PLAZO	1,871	1,992	2,067
CUENTAS POR COBRAR POR LEGALIZAR	0	0	0
Total deudores corrientes	865,357	336,008	348,541
Deudores no corrientes:			
CXC SOCIOS LARGO PLAZO	0	0	0
CXC ACCIONISTAS LARGO PLAZO	0	0	0
PTAMO A PARTICU.LARGO PLAZO CON GTIA REA	0	0	0
PTAMO A PARTIC.LARGO PLAZO CON GTIA PERS	0	0	0
OTROS DEUDORES LARGO PLAZO	0	0	0
Total deudores no corrientes	0	0	0

NOTA 3 INVENTARIOS

	201112	201012	201012 Reexpresado
MATERIAS PRIMAS	6,753	5,279	5,476
PRODUCTOS EN PROCESO	2,232	0	0
PRODUCTOS TERMINADOS	57,274	28,483	29,545
MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS	6,588	0	0
ENVASES Y EMPAQUES	44,896	40,327	41,832
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
PROVISIONES	0	0	0
Total inventarios	117,743	74,089	76,853

AIPSACOL S.A.**NOTA 4 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	201112	201012
CONSTRUCCIONES EN CURSO	42,817	0
MAQUINARIA Y EQUIPO EN MONTAJE	0	0
CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	0	0
MAQUINARIA Y EQUIPO	1,738,922	1,477,716
EQUIPO DE OFICINA	900	900
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION	16,747	13,641
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	20,000	20,000
Subtotal	1,819,386	1,512,256
Depreciación acumulada y agotamiento		
MAQUINARIA Y EQUIPO	457,887	397,035
EQUIPO DE OFICINA	900	900
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION	10,524	7,910
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	19,333	15,333
Subtotal depreciaciones y agotamiento	488,645	421,178
Total propiedades, planta y equipo	1,330,741	1,091,078

NOTA 5 DIFERIDOS

INTANGIBLES		
Marcas	261,714	261,714
Subtotal	261,714	261,714
Amortizacion acumulada	97,047	97,047
Subtotal depreciaciones y agotamiento	97,047	97,047
Total intangibles	164,667	164,667
DIFERIDOS		
Gastos pagados por anticipado	30,693	18,729

AIPSACOL S.A.
NOTA 6 OBLIGACIONES FINANCIERAS

	201112	201012	201012 Reexpresado
Pasivo financiero corriente:			
BANCO POPULAR	48,947	150,000	155,595
Total pasivo financiero corriente	48,947	150,000	155,595
Pasivo financiero no corriente:			
BANCOLOMBIA	12,500	37,500	38,899
BANCO POPULAR	150,000	150,000	155,595
Otras Obligaciones			
BONILLA BECERRA EDISON	159,079	159,079	165,013
BONILLA FIGUEROA EDNA MARGARITA	45,000	45,000	46,678
BONILLA FIGUEROA MARIANA	16,000	16,000	16,597
ORIENTE S A	220,000	220,000	228,206
Total pasivo financiero corriente	602,579	627,579	650,988
Total pasivo financiero	651,526	777,579	806,582

NOTA 7 PROVEEDORES

Este rubro comprende cuentas por pagar por insumos para la fabricación de la panela (especialmente la caña de azúcar)

NOTA 8 IMPUESTOS GRAVÁMENES Y TASAS

	201112	201012	201012 Reexpresado
Impuestos			
DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	9,976	3,286	3,409
IMPUESTO SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR	-3,267	-3,248	-3,369
CUOTA DE FOMENTO	0	1,283	1,331
Total	6,709	1,321	1,371

NOTA 9 OBLIGACIONES LABORALES

	201112	201012	
SALARIOS POR PAGAR	818	0	0
CESANTIAS CONSOLIDADAS	27,518	22,672	23,518
INTERESES SOBRE CESANTIAS	3,227	2,102	2,181
PRIMA DE SERVICIOS	0	0	0
VACACIONES CONSOLIDADAS	16,625	13,032	13,518
PRESTACIONES EXTRALEGALES	0	0	0
INDEMNIZACIONES LABORALES	0	0	0
Total	48,187	37,806	39,216

NOTA 10 PATRIMONIO

El capital autorizado es de \$920,000,000 (novecientos Veinte Millones de pesos conformado por 920,000 (Novecientos Veinte Mil) acciones de \$1,000 cada una de valor nominal, las cuales hay suscritas y pagadas 920,000,000 (Novecientos Veinte Millones) de acciones comunes

	201112	201012	201012 Reexpresado
Utilidades retenidas			
RESERVA LEGAL	29,991	29,991	31,109
RESERVA PARA READQUISICION DE ACCIONES	0	0	0
ACCIONES PROPIAS READQUIRIDAS (DB)	0	0	0
RESERVAS ESTATUTARIAS	0	0	0
Total	29,991	29,991	31,109
Superavit por valorizaciones			
DE INVERSIONES	0	0	0
DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	685,420	685,420	710,986
Total	685,420	685,420	710,986

AIPSACOL S.A.

NOTA 11 CUENTAS DE ORDEN

	201112	201012	201012 Reexpresado
Deudoras			
Derechos contingentes			
BIENES Y VALORES ENTREGADOS EN GARANTIA	0	0	0
Subtotal	0	0	0
Deudoras fiscales			
INVERSIONES	0	0	0
INVENTARIOS	0	0	0
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	0	0	0
DIFERIDOS	0	0	0
CORRECCION MONETARIA	0	0	0
PERDIDAS FISCALES POR AMORTIZAR	0	0	0
EXCESO DE RENTA PRESUNTIVA S/RTA LIQUIDA	0	0	0
AJUSTE POR INFLACION	0	0	0
Subtotal	0	0	0
Deudoras de control			
PROP.PTA Y EQ. TOTAL/ DEPRECIADOS.AGOTAD	0	0	0
OTRAS CUENTAS DEUDORAS DE CONTROL	0	5,400	5,601
Subtotal	0	5,400	5,601
Total deudoras	0	5,400	5,601
Acreedoras por contra			
Responsabilidades contingentes			
BIENES Y VALORES RECIBIDOS EN GARANTIA	0	0	0
BIENES Y VALORES RECIBIDOS DE TERCEROS	0	0	0
LITIGIOS Y/O DEMANDAS	0	0	0
Subtotal	0	0	0
Acreedoreas fiscales			
DIFERENCIA CONTABLE Y FISCAL	0	0	0
Subtotal	0	0	0
Acreedoras de control			
AJUSTES POR INFLACION PATRIMONIO	0	0	0
Subtotal	0	0	0
Total acreedoras por contra	0	0	0

NOTA 12

Para dar cumplimiento a los literales a) y b) del numeral 3 del artículo 446 de Código de Comercio

Durante el presente año se pagaron:

	201112	201012	201012 Reexpresado
SALARIO INTEGRAL	0	0	0
SALARIO INTEGRAL	0	0	0
SALARIO INTEGRAL	0	0	0
Total Salarios a directivos de la compañía	0	0	0
GASTOS DE REPRESENTACION Y REL.PUBLICAS	423	0	0
GASTOS DE REPRESENTACION Y REL.PUBLICAS	322	0	0
GASTOS DE REPRESENTACION Y REL.PUBLICAS	62	0	0
Total Gastos de representación	807	0	0
HONORARIOS	68,510	0	0
HONORARIOS	2,845	0	0
HONORARIOS	25,855	0	0
Total Honorarios	97,211	0	0

NOTA 13

Reclasificaciones: Algunas cifras de los estados financieros del año anterior fueron reclasificadas para conformarse con la presentación de la información del presente año

NOTA 14 INDICADORES FINANCIEROS

		201112	201012
Indices de liquidez			
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.79	0.83
Solidez	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	1.70	1.97
Indices de endeudamiento			
Total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	58.91%	50.77%
Corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	68.60%	50.39%
Cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Gastos financieros}}$	1.93	-1.70
Apalancamiento			
Total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	143.36%	103.14%
Corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	98.34%	51.98%
Financiero total	$\frac{\text{Pasivo financiero}}{\text{Patrimonio}}$	15.80%	27.52%
Rotaciones Cartera			
Veces	$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas x cobrar comerciales promedio}}$	6.68	9.84
Días	$\frac{365}{\text{Veces rotación de cartera}}$	54.65	37.10
Proveedores			
Días	$\frac{\text{Saldo promedio proveedores}}{\text{Compras a proveedores / 365}}$	84.05	47.78
Rendimiento			
Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	13.51%	13.85%
Margen operacional de utilidad	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$	3.92%	-6.78%
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	2.62%	-13.93%
Rendimiento del patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	8.36%	-29.54%
Rendimiento del activo total	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	3.44%	-14.54%
Acciones (Pesos por acción)			
Valor nominal		1,000.00	1,000.00
Valor intrínseco	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	1.45	1.33
Utilidad por acción	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones en circulación}}$	0.12	-0.39

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

La Asamblea de Accionistas de **AIPSACOL S.A.**, aprobo el siguiente proyecto
de distribución de utilidades para el ejercicio del presente año **201112**

El total de utilidades antes de impuestos al cierre del ejercicio equivale a la suma de
121,848, para distribuir así:

Utilidad antes de impuestos		121,848
Menos: Apropiación para impuestos		9,937
Saldo a disposición de la asamblea antes de reserva legal		111,911
Menos: Reserva Legal Gravada	10%	11,191
Menos: Reserva Decreto 2336 del 95 Utilidad Metodo de Participacion		0
Saldo a disposición de la asamblea		100,720
Menos: Reserva para futuros ensaches no gravada		100,720
Menos: Reserva para futuros ensaches gravada		0
Menos: Reserva para la exposición a la inflación		0
Menos: Absorción de pérdidas de ejercicios anteriores		0
Saldo no gravado para pagos de dividendos		0

Forma de pago de los dividendos:

Los dividendos serán abonados en cuenta de instalamentos mensuales por valor de
Se cancelarán mensualmente desde el 10 de Abril de 2012 hasta el 10 de marzo de 2013