



**Valores  
Industriales S.A.**

**Informe periódico trimestral  
2024**

# **Informe periódico trimestral**

## **Marzo 2024**

**Estados financieros intermedios Separados y Consolidados**  
**Al 31 de marzo de 2024 y 2023 y al 31 de diciembre de 2023**

**Medellín, Colombia**

Calle 5A #39-131, Centro de Trabajo Corfín, Torre 4 - Piso 3

**Valores industriales S.A.**

Emisor de valores vigente, 125.545.872 acciones ordinarias autorizadas, 75.695.513 acciones en circulación, se negocian en el mercado público de valores de Colombia; 49.850.359 acciones por colocar. Títulos listados en la bolsa de valores de Colombia.

# **Contenido**

## **Parte 1**

Glosario

Junta directiva y dirección general

Comentarios de la gerencia

## **Parte 2**

Informe del Revisor Fiscal

Certificación de los estados financieros separados

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados separado

Estado de resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio separado

Estado de flujos de efectivo separado – método directo

Notas a los estados financieros separados

## **Parte 3**

Informe del Revisor Fiscal

Certificación de los estados financieros consolidados

Estado de situación financiera consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de resultados integrales consolidado

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado – método directo

Notas a los estados financieros consolidado

## **Parte 4**

Desempeño bursátil y financiero

## Glosario

**IASB:** Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, entidad responsable de la emisión de las normas internacionales de información financiera NIIF.

**IBR:** El Indicador Bancario de Referencia (IBR) es una tasa de interés de corto plazo para el peso colombiano, publicada por el Banco de la República de Colombia, la cual refleja el precio al que los agentes participantes en su esquema de formación están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

**NIIF:** Normas internacionales de información financiera. Normas contables que rigen en Colombia desde el año 2014.

**Administración:** se refiere a la persona o grupo de personas designadas por los órganos competentes para ejercer la dirección, administración y representación del Emisor, en los términos indicados en los estatutos.

**Criterio de Materialidad:** se refiere al criterio definido por la Junta Directiva del Emisor en virtud de las facultades consagradas en el literal o) del artículo 38 de los estatutos sociales del Emisor, y el cual regirá el marco de revelación de información periódica dispuesta en Manual de Revelación de Información Periódica del Emisor.

## Junta directiva y dirección general

### Junta Directiva. -

<b>Miembros Principales</b>	<b>Origen</b>
Mónica María Gómez Jaramillo	Patrimonial
Eulalia María Sanín Gómez	Patrimonial
Santiago José Gómez Echavarría	Patrimonial
Álvaro Gómez Jaramillo	Patrimonial
Juan Antonio Peláez Gómez	Patrimonial
Mario Arturo Dib Decastro*	Independiente
María Isabel Giraldo Ángel*	Independiente
<b>Miembros Suplentes</b>	<b>Origen</b>
Sara Caicedo Gómez	Patrimonial
Juan Esteban Sanín Gómez	Patrimonial
Christina Gómez Echavarría	Patrimonial
María Camila Gómez Arbeláez	Patrimonial
Manuel Andrés Peláez Gómez	Patrimonial
Alejandro Arango Escobar*	Independiente
Carlos Quijano Llano*	Independiente

### Comité de Auditoría. –

El comité de auditoría se encuentra integrado por cuatro miembros principales de la junta directiva, con sus respectivos suplentes, así:

<b>Miembros Principales</b>	<b>Miembros Suplentes</b>
Mario Arturo Dib de Castro	Alejandro Arango Escobar
María Isabel Giraldo Ángel	Carlos Quijano Llano
Álvaro Gómez Jaramillo	Eulalia María Sanín Gómez
Juan Antonio Peláez Gómez	Mónica María Gómez Jaramillo

## Equipo Directivo. –

**Principal**

Pablo Caicedo Gómez

**Representantes Legales  
Suplente**

Mónica María Gómez Jaramillo

**Suplente**

María Camila Gómez Arbeláez

**Gerente Contable y Tributaria**

Catalina Morales Martínez

**Gerente Financiero y de  
Planeación Estratégica**

Juan Andrés Leal Díaz

**Gerente Jurídico, Gestión Humana  
y Cumplimiento**

Andrea Salamanca Álvarez

**Gerente de Operaciones  
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros  
S.A.S.**

Juan Esteban Giraldo Saldarriaga

**Gerente de Proyectos Inmobiliarios  
Valores Inmobiliarios Cinco S.A.S.**

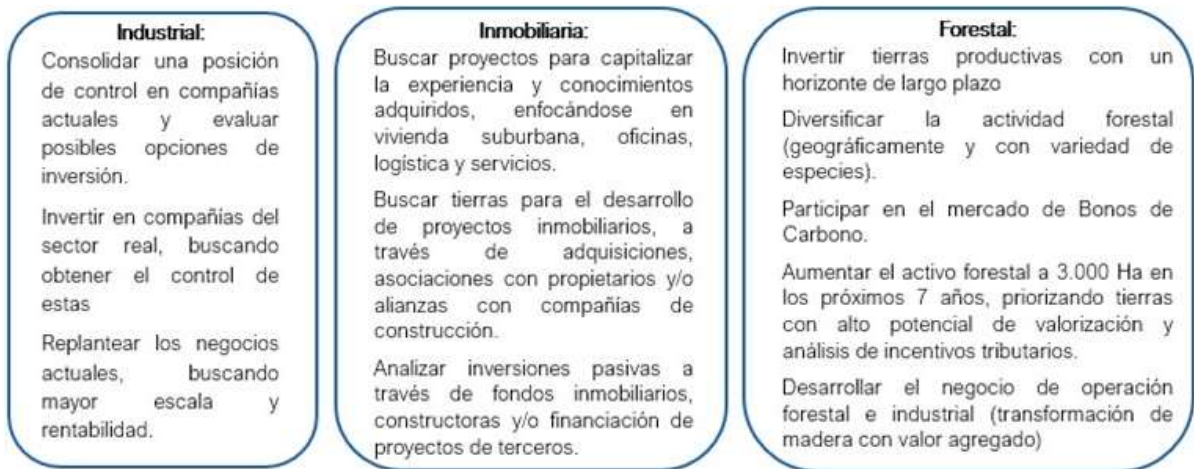
Lina Marcela Zuluaga García

## Comentarios de la gerencia

### Aspectos generales de la operación

Valores Industriales S.A. es una sociedad comercial nacida de la escisión de Productos Familia S.A en agosto de 1997, cuando la multinacional de higiene y salud *Essity* adquirió un porcentaje de participación de Productos Familia S.A. La compañía es el legado empresarial de John Gómez Restrepo, un vehículo de inversión que destina recursos en las verticales de negocio definidas, permitiendo a las ramas familiares invertir de forma conjunta en negocios de su interés, donde su objetivo es generar valor transgeneracional fomentando la unión familiar alrededor de su legado. Adicionalmente, presta un servicio de consultoría y asesoría en materia administrativa, financiera, jurídica y contable a otras empresas filiales del grupo.

La estrategia de inversión está definida en 3 grandes verticales:



Los ingresos de Valores Industriales S.A. provienen principalmente de los dividendos generados por su inversión en Brinsa S.A. y de las utilidades generadas por sus inversiones en las filiales.

## Inversiones Permanentes Filiales y Subsidiarias

### Brinsa S.A.-

Es la empresa líder de la química de la sal en Colombia, dedicada a la extracción y refinamiento de la sal *Refisal*. A partir de este mineral se desarrolla la química del cloro-álcali que atiende toda la industria y además produce la solución de desinfección y limpieza profunda *Blancox*. Cuenta con instalaciones fabriles en Colombia, Costa Rica y República Dominicana, así como presencia comercial en Latinoamérica.

Sus principales líneas de negocio son:

**Refisal:** Refinería de sal para consumo humano. Actualmente posee el 70% del mercado con sus productos: Sal alta pureza, Sal light, Sal marina, Sal Himalaya con especias, Sal parrillera, Cristales de Sal, Momentos de Sabor, entre otros.

**Blancox:** A partir del hipoclorito de sodio elabora blanqueadores, desmanchadores y otros productos de aseo; y cuenta con más del 24% del mercado. Actualmente tiene dos grandes líneas de negocios:

- Cuidado de la Ropa: Detergentes, Desmanchadores, Quitamanchas.
- Cuidado y desinfección del hogar: Blanqueadores, Lavalozas, Limpia pisos, Especializados.

**Brinsa Química:** Produce y comercializa productos derivados del cloruro de sodio, que es cloro gaseoso utilizado para el tratamiento de aguas, y también otros como soda cáustica, insumo clave en la producción de detergentes y jabones; ácido clorhídrico, cloruro de calcio y carbonato de sodio, utilizado en la fabricación de vidrio.

#### **Alimentos:**

Se mantuvo el liderazgo en el mercado de sales de volumen, con el 90% de participación de mercado en los hogares. Adicionalmente se ha seguido posicionando la marca dentro de las sales especiales y diferenciales; donde según Kantar, **Refisal** es la marca de alimentos más elegida por el consumidor colombiano en el momento de la compra.

#### **Cuidado del Hogar:**

Mostró un crecimiento de su marca *Blancox*, la cual obtuvo un buen desempeño de sus productos, que tienen un precio adecuado acorde con las necesidades de los consumidores, logrando llegar de forma adecuada al mercado, gracias a una fuerza de ventas especializada y al compromiso de los distribuidores.

#### **Industria:**

Tuvo un año satisfactorio dentro de la línea de sales para uso industrial, desarrollando dos productos innovadores: Lavasal (solución que sustituye al sulfato de sodio, usado para la elaboración del detergente en polvo) y Pharmasal (producto para limpieza de equipos de diálisis, que abrió mercado en Colombia durante el 2023 e inicio ventas en Ecuador en el 2024). Por otro lado, en la línea de productos químicos se logró el cumplimiento del presupuesto de producción en toneladas de soda cáustica, pero no logró llegar a la meta de ingresos por el bajo nivel de su precio internacional de referencia.

## **Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S.A.S. -**

Valores industriales S.A. actualmente posee el 94,95% de la compañía, que tiene como objeto social la transformación industrial de la madera a través de los procesos productivos de su planta industrial en el municipio de El Retiro. Se encuentra integrada verticalmente, gestionando activos forestales en sus núcleos *Los Bosques*, *Angostura* y *Fizebad*.

Es un destacado proveedor del mercado nacional de estibas y embalajes, ofertando también en su portafolio comercial madera aserrada y madera seca.

Actualmente se está evaluando la expansión comercial hacia otros mercados de productos derivados de la madera, enfocados hacia el sector de la construcción y mobiliario. Esta expansión requiere la ampliación de su planta industrial y crecimiento en el cultivo de tierras con diferentes especies de madera, asegurando la materia prima en el futuro.

Sus ingresos provienen de la venta de estibas, madera aserrada, madera seca, productos y subproductos resultantes del proceso de aserrado. Adicionalmente se tienen actividades complementarias como ganadería y la venta de la madera rolliza que no es llevada al proceso de aserrado.

## **Valores Inmobiliarios Cinco S.A.S. -**

Es la compañía dedicada al desarrollo de proyectos inmobiliarios propios del Grupo de Valores Industriales y de terceros, a través del desarrollo de actividades de promoción, gerencia, comercialización y construcción. Cada uno de estos proyectos se encuentran en diferentes etapas de desarrollo: estructuración, pre ventas, construcción y entregas.

#### **Reserva Fizebad:**

Es un proyecto ubicado en el municipio de El Retiro, con lotes urbanizados desde 10.000 m<sup>2</sup>, rodeado de 300 hectáreas de bosque nativo. Este se encuentra a 30 minutos de la ciudad de Medellín y a 20 minutos del Aeropuerto José María Córdova. Actualmente se encuentra en diferentes etapas:

### **Proyectos propios:**

- Fizebad - Monteloro (8 lotes): comercializado, construido y entregado
- Fizebad - Montealiso (23 lotes): comercializado, construido y finalizando su entrega.
- Fizebad - Montecerezo (28 lotes): en preventas y se espera iniciar la construcción en el 2024.
- Fizebad - Lote D: en estructuración con un área total de 1'260.147 m<sup>2</sup>
- Fizebad - Lote E: en estructuración con un área total de 1'343.119 m<sup>2</sup>
- Fizebad - Lote F: en estructuración con un área total de 1'290.838 m<sup>2</sup>

### **Lote Aserrío (El Retiro):**

Durante el 2023 se inició la estructuración de un proyecto de uso mixto (vivienda, comercio) y se están evaluando diferentes escenarios de venta y/o rentas de largo plazo para el desarrollo de este.

### **Proyectos de terceros:**

- Durante el 2023 se inició el proceso de preventa del proyecto La Floresta (Tulúa), donde la empresa actúa como mandataria, realizando actividades de gerencia y construcción. Incluye el soporte jurídico en la contratación de proveedores y contratistas, y documentos contractuales con adquirentes.

## **Azulgrana S.A.S. -**

Compañía constituida para el desarrollo del Proyecto Cortezza Las Palmas Empresarial en compañía del Grupo *Terranum*. Posee actualmente el 41% del proyecto.

*Cortezza Las Palmas Empresarial* es un proyecto de oficinas y comercio ubicado la ciudad de Medellín, kilómetro 4 vía Las Palmas. Fue desarrollado por *Terranum*, compañía dedicada al desarrollo de proyectos inmobiliarios de oficinas, logísticos e industriales, acompañando desde la estructuración y promoción, hasta la entrega llave en mano del activo. El edificio cuenta con calificación A+ y ofrece salas de juntas, coworking, terraza, comedor para empleados, auditorio, entre otros.

Se encuentra en uno de los sectores con mayor proyección de la ciudad, a pocos minutos de los sectores del Poblado y Provenza, caracterizados por ser el clúster financiero, gastronómico y comercial de la ciudad. Conecta con el aeropuerto José María Córdova por medio del Túnel del Oriente a una media hora. A 15 minutos de *El Tesoro Shopping Center*, a 20 minutos de *Ciudad del Río* y a 10 minutos del *Hotel Intercontinental*.

## **Comité de Inversiones. -**

Durante las sesiones del comité de inversiones en el 2024, en las cuales se monitorea el desempeño de los portafolios en dólares de JPMorgan y Citi, y ante un escenario de inflación persistente, riesgos de recesión e incertidumbre geopolítica, se tomó la decisión de realizar un rebalanceo del portafolio cambiando su composición de un 80% de renta fija y 20% en renta variable, una asignación del 100% en renta fija; manteniendo la cartera alineada con los objetivos financieros de la empresa, al manejar un perfil de riesgo moderado y garantizar la mayor relación de valor apalancable o prestable para futuras inversiones.

## **Readquisición de Acciones. -**

A finales de 2023 la Asamblea de Accionistas autorizó readquirir acciones por \$42.611 millones, correspondientes a 5.401.353 de acciones, lo cual fue reglamentado por la Junta Directiva y finalmente ejecutado mediante una Oferta Pública de Readquisición de Acciones en Enero de 2024, por un total \$42.421 millones, correspondientes a 5.377.218 acciones. Para establecer el precio de recompra de las acciones se contó con el apoyo de la firma independiente de Valoración Solfin

Ltda. La operación tuvo el acompañamiento de Valores Bancolombia S.A. y Bolsa Valores de Colombia. El soporte y coordinación legal general, se obtuvo del Área Jurídica del Grupo.

## Desliste. -

De igual forma, la junta directiva evaluó el proceso de desliste de las acciones de la sociedad, operación que fue aprobada posteriormente por la asamblea de accionistas con un muy bajo nivel de accionistas ausentes (menor al 0,5% de las acciones en circulación). Esta operación se comenzó en el primer trimestre del año 2024, para lo cual contrató la asesoría de Posse Herrera Ruiz y Valores Bancolombia S.A.

## Disposiciones Legales

**Propiedad Intelectual.** El Grupo Valores Industriales dio estricto cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Cuentan con las respectivas licencias de uso del software instalado y conservan la correspondiente evidencia que permite verificar el mencionado cumplimiento.

**Litigios, procesos judiciales y administrativos.** En 2023 no hubo notificaciones de demandas ni fallos judiciales que pudieran afectar materialmente la situación financiera de la Compañía; tampoco hubo multas ni sanciones significativas contra las compañías del Grupo ni sus administradores.

**Operaciones con Accionistas.** En las Notas de los estados financieros separados, están detalladas las operaciones con accionistas y personas a las que se refiere el artículo 47 de la Ley 222 de 1995 y las demás normas concordantes. Estas operaciones fueron celebradas en condiciones de mercado.

**Ley 1676 de 2013.** La Sociedad declara que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o los proveedores del Grupo Empresarial y, adicionalmente, certifica que los estados financieros y demás informes relevantes no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la Compañía, según lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

**Comité de Auditoría.** Dando cumplimiento a la ley 964 de 2005 se celebraron de manera virtual durante el año 2023 las reuniones que se consideraron necesarias por el Comité de Auditoría. Los Estados Financieros de períodos intermedios fueron aprobados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva.

**Seguridad Social.** A diciembre 31 de 2023 las sociedades del Grupo se encontraban a paz y salvo por concepto de aportes a la Seguridad Social y parafiscales de los empleados a su cargo.

**Entidades Gubernamentales y estatales.** Al cierre del ejercicio 2023 no se tenían requerimientos de tipo legal con entidades Estatales o Gubernamentales. El informe relacionado con el artículo 446 del código del comercio, las certificaciones del artículo 37 de la Ley 222 de 1995, el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, y demás informes de ley se encuentran anexos al cuadernillo.

**Hipótesis de negocio en marcha.** Con todos los apartes anteriores y analizadas las variables como Clientes, Proveedores, Flujo de Caja disponibles, cumplimiento de pagos, competencia, comportamiento del mercado, el plan estratégico, el presupuesto y las proyecciones del mercado, la administración de la sociedad se permite concluir que es posible continuar con el desarrollo del objeto social.

**Programa de Transparencia y Ética Empresarial (PTEE).** Continuó el proceso de implementación de los PTEE de los Negocios del Grupo, asegurando el cumplimiento de la nueva regulación emitida por la Superintendencia de Sociedades en 2021 para combatir la corrupción y el soborno transnacional. Asimismo, se implementaron capacitaciones a los colaboradores de la Organización con énfasis en situaciones de riesgo, y los mecanismos para el oportuno reporte de situaciones irregulares o que puedan poner en riesgo al Grupo.

**Prevención del riesgo LA/FT/FPADM.** Durante 2023 se continuó con el fortalecimiento del sistema con capacitaciones, la implementación de controles transversales aprovechando herramientas tecnológicas y analíticas, y la optimización de modelos para la toma de decisiones en los procesos de debida diligencia.

La ética y la transparencia son principios de gran relevancia en las compañías del Grupo. Dentro de los riesgos más significativos asociados a este asunto se encuentran el fraude, la corrupción y el lavado de activos/ financiación del terrorismo, los cuales gestionó por medio de políticas, e iniciativas de sensibilización y formación. Se tiene dispuesto. Durante el año 2023, se establecieron canales de difusión de información, los cuales se enlistan a continuación:

**Canal de WhatsApp:** La empresa dispone de un grupo de WhatsApp denominado "Boletín informativo" el cual contiene un enlace que dirige a un formulario para reportar señales de alerta de lavado de activos, financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva. El enlace es el siguiente:

<https://forms.office.com/Pages/ResponsePage.aspx?id=MLPfx69qYUioCHaUYyniX7sretyhfqRMqbaJLSyFfl5UMIUzSTQxUFZBQzZSRVAyQVki1WkNaRFRBOS4u>

**Correo electrónico:** El Grupo dispone del correo electrónico [lineaetica@valoresind.com](mailto:lineaetica@valoresind.com) y el teléfono móvil + 57 3015385773 para reportar eventos irregulares o sospechosos de cualquier acto incorrecto que tenga lugar dentro de la organización. Los colaboradores, clientes, proveedores, contratistas y demás grupos de interés, pueden reportar de manera confiable, anónima y confidencial, situaciones de acoso, conflictos de interés, amenazas, corrupción y/o soborno.

**Buzón de Transparencia:** Los centros de operación del Grupo disponen de un buzón físico dedicado a la recepción de señales de alerta y denuncias.

**Bases de Datos.** El grupo dio cumplimiento a la normatividad relacionada con tratamiento de datos personales, y presentó el correspondiente Reporte Nacional de Bases de Datos (RNBD) ante la Superintendencia de Industria y Comercio.

**Valores Industriales S. A.**  
**Estados Financieros Intermedios Separados Condensados**

Al 31 de marzo de 2024  
(Información no auditada)



## Informe de revisión de información financiera intermedia

A los señores miembros de la Junta Directiva de Valores Industriales S. A.

### Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio separado condensado adjunto de Valores Industriales S. A. al 31 de marzo de 2024 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y las notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios condensados. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre dicha información financiera intermedia con base en mi revisión.

### Alcance de la revisión

Llevé a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado a mi atención que me haga pensar que la información financiera intermedia separada condensada que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios condensados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Joaquín'.

Joaquín Molina Morales

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 47170-T

Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

15 de mayo de 2024

PwC Contadores y Auditores S. A. S., Calle 7 Sur No. 42-70, Torre 2, Piso 11, Edificio Forum, Medellín, Colombia.  
Tel: (57- 604) 6040606, [www.pwc.com/co](http://www.pwc.com/co)

## Certificación del Representante Legal y Contadora de Valores Industriales S. A.

A los señores accionistas de Valores Industriales S. A.

15 de mayo de 2024

Los suscritos Representante Legal y Contadora de Valores Industriales S. A., certificamos que los estados financieros separados de la Compañía al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 han sido fielmente tomados de los libros 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 separados de la Compañía al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los periodos terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía para cifras del estado de situación financiera al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y las transacciones al 31 de marzo de 2024 y al 31 de marzo de 2023 han sido reconocidos en los estados financieros separados.
- 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 al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros separados.



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal




Catalina Morales Martínez  
Contadora  
Tarjeta Profesional 120962-T


**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023**  
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	Notas	31 de marzo de 2024 (No auditado)	31 de diciembre de 2023
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,910,541	27,505,735
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	8,678,267	10,210,364
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	10,347,127	25,676,701
Activos por impuestos corrientes	9	803,665	758,417
Otros activos financieros	10	180,048,197	179,021,773
<b>Total activos corrientes</b>		<b>205,787,797</b>	<b>243,172,990</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	390,588,652	394,339,992
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	3,936,530	3,920,855
Equipo, neto	12	42,205	45,280
Activos por derecho de uso, neto	13	408,734	451,846
Otros activos financieros	14	2,628,537	2,628,537
Impuesto diferido, neto	18	-	11,201,566
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>397,604,658</b>	<b>412,588,076</b>
<b>Total activos</b>		<b>603,392,455</b>	<b>655,761,066</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	13,721,925	13,755,301
Beneficios a los empleados	16	151,310	132,400
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	61,150	115,141
Otros pasivos financieros en contratos de arrendamiento	13	213,299	186,368
Cuentas por pagar partes relacionadas	17	2,151,012	1,602,514
Pasivos por impuestos	18	150,938	135,846
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>16,449,634</b>	<b>15,927,570</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	24,210,253	27,501,920
Otros pasivos financieros en contratos de arrendamiento	13	305,300	375,746
Impuesto diferido, neto	18	119,195	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>24,634,748</b>	<b>27,877,666</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>41,084,382</b>	<b>43,805,236</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)</b>	19	<b>562,308,073</b>	<b>611,955,830</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>603,392,455</b>	<b>655,761,066</b>

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

  
Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO****Información no auditada**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	Notas	Por el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de	
		2024	2023 Reexpresado
Ingreso por método de participación	11	5,187,833	3,910,971
Otros ingresos	20	1,774,252	8,157,990
Gastos de administración	21	(875,163)	(684,228)
Otros gastos	22	(1,656,971)	(206)
<b>(Pérdida) utilidad operacional</b>		<b>4,429,951</b>	<b>11,384,527</b>
Ingresos financieros	23	6,220,800	12,608,824
Gastos financieros	23	(6,133,971)	(22,022,449)
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>4,516,780</b>	<b>1,970,902</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias diferido	18	(11,320,761)	14,412
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>		<b>(6,803,981)</b>	<b>1,985,314</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción (en pesos colombianos)</b>	25	<b>(106,82)</b>	<b>29,02</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
(Pérdida) utilidad neta		(6,803,981)	1,985,314
Efecto por valoración de otros activos financieros		-	(126,532)
Método de participación	11	(422,859)	(10,101,336)
<b>Resultados integrales totales</b>		<b>(7,226,840)</b>	<b>(8,242,554)</b>

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



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)



Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**  
**Información no auditada**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	<b>Capital Social</b> <b>(Nota 19)</b>	<b>Prima en colocación</b> <b>(Nota 19)</b>	<b>Reservas</b> <b>(Nota 19)</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Adopción por primera vez</b>	<b>Otros Resultados integrales</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Reexpresado)</b>	<b>1,940</b>	<b>138,549,319</b>	<b>2,517,730</b>	<b>48,282,147</b>	<b>413,644,793</b>	<b>30,218,524</b>	<b>633,214,453</b>
Resultado del período	-	-	-	1,985,314	-	-	1,985,314
Efecto por valoración de otros activos financieros	-	-	-	-	-	(126,532)	(126,532)
Método de participación	-	-	-	-	-	(10,101,336)	(10,101,336)
Apropiación para reservas	-	-	42,777,294	(42,777,294)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(8,667,390)	-	-	(8,667,390)
Retención en la fuente trasladable a los accionistas	-	-	-	154,702	-	-	154,702
<b>Saldo al 31 de marzo de 2023 (Reexpresado)</b>	<b>1,940</b>	<b>138,549,319</b>	<b>45,295,024</b>	<b>(1,022,521)</b>	<b>413,644,793</b>	<b>19,990,656</b>	<b>616,459,211</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1,940</b>	<b>138,549,319</b>	<b>45,295,024</b>	<b>(10,112,997)</b>	<b>413,644,793</b>	<b>24,577,751</b>	<b>611,955,830</b>
Resultado del período	-	-	-	(6,803,981)	-	-	(6,803,981)
Método de participación (Nota 11)	-	-	-	-	-	(422,859)	(422,859)
Readquisición de acciones (Nota 19)	-	-	(42,420,873)	-	-	-	(42,420,873)
Retención en la fuente trasladable a los accionistas	-	-	-	(44)	-	-	(44)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024 (No auditado)</b>	<b>1,940</b>	<b>138,549,319</b>	<b>2,874,151</b>	<b>(16,917,022)</b>	<b>413,644,793</b>	<b>24,154,892</b>	<b>562,308,073</b>

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



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)



Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO - MÉTODO DIRECTO**

**Información no auditada**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	<b>Por el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Valor recibido por dividendos	1,894,548	-
Valor recibido por reintegro de patrimonio autónomo	2,062,203	2,235,000
Valor recibido por reintegro de CDT Bancolombia - Bono	-	2,001,040
Valor recibido por intereses	815,610	789,559
Impuestos pagados	(86,301)	(331,862)
Otros cobros por actividades de operación	1,292	1,340
Pagos de beneficios a los empleados	(496,990)	(448,782)
Pagos acreedores	(649,882)	(201,934)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de operación</b>	<b>3,540,480</b>	<b>4,044,361</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(11,964)	-
Cobros procedentes de préstamos otorgados a partes relacionadas.	23,235,822	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedido a terceros	(1,723,169)	(54,190)
<b>Efectivo neto generado (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>21,500,689</b>	<b>(54,190)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Readquisición de acciones	(42,420,873)	-
Préstamos recibidos	562,772	594
Dividendos pagados a los accionistas	(8,186)	(1,829,948)
Pago cánones de arrendamiento e intereses	(47,538)	(30,888)
Pagos de capital	(3,291,666)	(3,291,666)
Pago de intereses	(1,444,999)	(1,740,710)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(46,650,490)</b>	<b>(6,892,618)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo del período</b>	<b>(21,609,321)</b>	<b>(2,902,447)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	14,126	(641,008)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	27,505,735	20,748,558
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>5,910,540</b>	<b>17,205,103</b>

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



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)



Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

---

## **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Valores Industriales S. A. es una empresa privada, establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de agosto de 1997 mediante escritura número 3876 de la Notaría Cuarta de Medellín, como resultado de la escisión de Productos Familia S. A. y tiene por objeto social principal la inversión de su patrimonio en acciones o cuotas de interés social en sociedades del sector industrial, comercial, minero, financiero y agrícola, para mantenerlas como activos permanentes, sin ánimo especulativo. Adicionalmente, presta servicios de asesoría financiera y administrativa.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El término de duración de la Compañía es hasta el 31 de diciembre del año 2997.

## **2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia y las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2018, sin incluir la NIIF 17 de Contratos de Seguros; y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Estos estados financieros separados, por ser de carácter intermedio, no incluyen toda la información y revelaciones que normalmente se requieren para los estados financieros separados anuales completos, y por lo tanto, deben leerse en conjunto con los estados financieros separados de la Compañía al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, que fueron preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad de Información Financiera (NIIF) aceptadas en Colombia de acuerdo con el Marco Técnico Normativo emitido mediante el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus modificatorios, por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 10 de mayo de 2024.

### **Reexpresión de estados financieros**

Los estados financieros separados de Valores Industriales S. A. para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y 31 de marzo de 2023 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera NIIF, junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), y otras disposiciones legales definidas por la superintendencia financiera de Colombia.

Algunas de las cifras y revelaciones a 31 de marzo de 2023, presentadas en los estados financieros separados, cambian frente a la información publicada al 31 de marzo de 2023, debido a que la subordinada Sodium Group Costa Rica S. A. ajustó sus estados financieros consolidados de acuerdo con lo establecido en el párrafo 49 de NIIF3 combinación de negocios. Dichos ajustes son incluidos como parte del método de participación reconocido por Valores Industriales S. A. sobre su inversión en Sodium Group Costa Rica S. A.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Los cambios presentados en estados financieros separados se presentan a continuación:

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> <b>(cifras expresadas en miles de pesos)</b>	<b>Ref</b>	<b>Marzo 2023</b>	<b>Ajuste al método de participación</b>	<b>Marzo 2023 reexpresado</b>
Otros ingresos		8,157,990	-	8,157,990
Gastos de administración		(684,228)	-	(684,228)
Otros gastos		(206)	-	(206)
<b>Pérdida operacional</b>		<b>7,473,556</b>	<b>-</b>	<b>7,473,556</b>
Ingreso por método de participación	1	6,491,844	(2,580,873)	3,910,971
Ingresos financieros		12,608,824		12,608,824
Gastos financieros		(22,022,449)		(22,022,449)
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>4,551,775</b>	<b>(2,580,873)</b>	<b>1,970,902</b>
Ingreso por impuesto a las ganancias diferido		14,412	-	14,412
<b>Utilidad neta</b>		<b>4,566,187</b>	<b>(2,580,873)</b>	<b>1,985,314</b>
<b>Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)</b>		<b>66,74</b>	<b>(37,72)</b>	<b>29.02</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Utilidad neta		<b>4,566,187</b>	<b>(2,580,873)</b>	<b>1,985,314</b>
Efecto por valoración de otros activos financieros	2	(132,097)	132,097	-
Impuesto diferido por otros activos financieros		(126,532)	-	(126,532)
Método de participación	2	-	(10,101,336)	(10,101,336)
<b>Resultados integrales totales</b>		<b>4,307,558</b>	<b>(12,550,112)</b>	<b>(8,242,554)</b>

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b> <b>(cifras expresadas en miles de pesos)</b>	<b>Ref</b>	<b>Diciembre de 2022</b>	<b>Ajuste al método de participación</b>	<b>Diciembre de 2022 reexpresado</b>	<b>Marzo de 2023</b>	<b>Ajuste al método de participación</b>	<b>Marzo de 2023 reexpresado</b>
Capital social		1,940	-	1,940	1,940	-	1,940
Prima en colocación de acciones		138,549,319	-	138,549,319	138,549,319	-	138,549,319
Reservas		2,517,730	-	2,517,730	45,295,024	-	45,295,024
Utilidades acumuladas	1	49,327,273	(1,045,126)	48,282,147	2,603,178	(3,625,699)	(1,022,521)
Adopción por primera vez		413,644,793	-	413,644,793	413,644,793	-	413,644,793
Otros resultados integrales	2	60,347,496	(30,128,972)	30,218,524	60,088,867	(40,098,211)	19,990,656
<b>Total patrimonio</b>		<b>664,388,551</b>	<b>(31,174,098)</b>	<b>633,214,453</b>	<b>660,183,121</b>	<b>(43,723,910)</b>	<b>616,459,211</b>

Los cambios reflejados en la reexpresión obedecen al reconocimiento del método de participación con la nueva información financiera consolidada de Sodium Group Costa Rica S. A., que generó:

1. Disminución en el ingreso por método de participación por valor de \$2,580,573 (Diciembre 2022 por \$1,045,126), lo que equivale a un valor acumulado a marzo de 2023 de \$3,625,999
2. Disminución en otros resultados integrales por valor de \$9,969,239 (diciembre 2022 \$30,128,972), lo que equivale a un valor acumulado a marzo de 2023 de \$40,098,211

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

---

## **2.1. Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros separados se presentan en el peso colombiano, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

## **2.2. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran en la cuenta de otros pasivos financieros corrientes en el estado de situación financiera.

## **2.3. Activos y pasivos financieros**

### **Reconocimiento y medición inicial**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

### **2.3.1. Activos financieros**

#### **Clasificación y medición posterior**

La Compañía en cumplimiento de las normas internacionales de información financiera (NIIF 9) clasifica sus activos financieros en la categoría de medición a Valor razonable con cambios en resultados.

### **2.3.2. Pasivos financieros**

#### **Clasificación y medición posterior**

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto por los Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial.

## **2.4. Obligaciones financieras**

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las obligaciones financieras se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

## **2.5. Inversiones en subsidiarias**

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa. Control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades

Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, y sólo existirá cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieran el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control (los partícipes).

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

---

Una dependiente (o filial) es una entidad controlada por otra (conocida como dominante o matriz). La dependiente puede adoptar diversas modalidades, entre las que se incluyen las entidades sin forma jurídica definida, tales como las fórmulas asociativas con fines empresariales.

Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Para la preparación de los estados financieros separados se mantiene vigente el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, la cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

## **2.6. Inversiones en asociadas**

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control. Generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación entre 20% y 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas inicialmente se reconocen al costo, que incluye la plusvalía mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro) identificada al momento de la adquisición.

La Compañía determina en cada fecha de balance, si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce la provisión en la cuenta de “ganancias / (pérdidas) de asociadas en el estado de resultados”.

Las ganancias y pérdidas por dilución en inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados.

## **2.7. Impuesto sobre la renta corriente e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende al impuesto sobre la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos, aplicando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. Sin embargo, no se reconocen impuestos sobre la renta diferidos pasivos, si estos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía mercantil o por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios y que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable. Los impuestos sobre la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Se reconocen impuestos sobre la renta diferidos por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Compañía y es probable que las diferencias temporarias no se revertirán en un momento previsible en el futuro.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos de ingresos se refieren a los impuestos sobre la renta correspondientes a la misma autoridad fiscal.

## **2.8. Ingresos**

### **2.12.1 Dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

### **2.12.2 Intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo. Cuando una cuenta por cobrar o préstamo está deteriorado, la Compañía reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, usando el tipo de interés efectivo original del instrumento, y si aplica, reversa el descuento como parte de los ingresos por intereses. Los ingresos por intereses de cuentas por cobrar y préstamos de dudoso recaudo se registran de acuerdo con el tipo de interés efectivo original.

## **3. CAMBIOS NORMATIVOS**

### **Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia**

#### NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

#### Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto: Enmiendas a la NIIF 10 y a la NIC 28

El IASB ha realizado enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las enmiendas aclaran el tratamiento contable de las ventas o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o a un negocio conjunto constituyen un "negocio" (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios).

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversionista reconocerá la totalidad de la ganancia o pérdida en la venta o aporte de activos. Si los activos no se ajustan a la definición de negocio, el inversionista reconoce la ganancia o pérdida solo en la medida de la participación del otro inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas se aplican de manera prospectiva.

En diciembre de 2015, el IASB decidió aplazar la fecha de aplicación de esta modificación hasta que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de participación.

#### NIC 12 - Reforma fiscal internacional - reglas modelo del segundo pilar

En mayo de 2023, el IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 que proporcionan un alivio temporal del requisito de reconocer y revelar impuestos diferidos que surjan de la ley tributaria promulgada o sustancialmente promulgada que implementa las reglas modelo del Pilar Dos, incluida la ley tributaria que implementa las reglas calificadas. impuestos internos mínimos complementarios descritos en dichas normas.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

---

Las modificaciones también exigen que las empresas afectadas revelen:

- El hecho de que han aplicado la excepción al reconocimiento y divulgación de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del Pilar Dos
- Su gasto fiscal actual (si lo hubiera) relacionado con los impuestos sobre la renta del Pilar Dos, y
- Durante el período entre la promulgación o promulgación sustancial de la legislación y la entrada en vigor de la legislación, información conocida o razonablemente estimable que ayudaría a los usuarios de los estados financieros a comprender la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del Pilar Dos que surgen de esa legislación. Si esta información no se conoce o no se puede estimar razonablemente, las entidades deben revelar una declaración a tal efecto e información sobre su progreso en la evaluación de la exposición.

NIC 7 y NIIF 7 Financiación de proveedores

Estas modificaciones requieren divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos de financiación de proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversores de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversores.

NIIF 16 – Arrendamientos en venta y arrendamiento posterior

Estas modificaciones incluyen requisitos para transacciones de venta y arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta y arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. Las transacciones de venta y arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos de arrendamiento son pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa tienen más probabilidades de verse afectadas.

NIC 1 – Pasivos no corrientes con acuerdos

Estas modificaciones aclaran cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también apuntan a mejorar la información que una entidad proporciona en relación con los pasivos sujetos a estas condiciones.

NIIF S1 - Requisitos generales para la divulgación de información financiera relacionada con la sostenibilidad

Este estándar incluye el marco central para la divulgación de información material sobre riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad a lo largo de la cadena de valor de una entidad.

NIIF S2 - Divulgaciones relacionadas con el clima

Esta es la primera norma temática emitida que establece requisitos para que las entidades divulguen información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

La Compañía está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los principales riesgos a los que está expuesta son los riesgos de liquidez, de tasa de interés y crediticio.

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos, la cual se analiza en cooperación directa con la junta directiva enfocándose en asegurar los flujos de efectivo de la Compañía a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros.

La Compañía no realiza actividades de negociación con fines especulativos ni efectúa operaciones de coberturas.

A continuación, se informa para cada uno de los riesgos financieros información cuantitativa y cualitativa.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

---

#### **4.1. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez consiste en que la Compañía pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. La Compañía considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar.

La Compañía gestiona sus necesidades de liquidez al monitorear los pagos que deben ser realizados tanto de la deuda como de los intereses, así como preparando pronósticos de entradas y salidas de efectivo en plazos, mensuales, trimestrales y anuales con horizontes hasta de cinco años.

Los recursos de efectivo existentes de la Compañía y las cuentas por cobrar exceden los requerimientos de flujo de efectivo actuales. Los flujos de efectivo de clientes y otras cuentas por cobrar vencen contractualmente en los primeros seis meses.

Los pasivos financieros no derivados de la Compañía tienen vencimientos contractuales (incluyendo pagos).

#### **4.2. Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir sus pasivos.

#### **4.3. Riesgo de tasa de interés**

La política de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo en financiamientos a largo plazo.

#### **4.4. Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio es el riesgo de que los otros deudores no realicen su pago a la Compañía. La Compañía está expuesta a este riesgo por los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo y todos los deudores. La máxima exposición de riesgo crediticio por parte de la Compañía se presenta a continuación de acuerdo con los saldos del estado de situación financiera:

	<b>31 de marzo de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,910,541	27,505,735
Deudores	22,961,924	39,807,920
	<b>28,872,465</b>	<b>67,313,655</b>

La Compañía monitorea continuamente los saldos expuestos al riesgo crediticio, en forma individual o por grupo de deudores, e incorpora esta información a sus controles de riesgo crediticio.

La Compañía considera que todos los activos financieros previamente mencionados que no están deteriorados, para cada una de las fechas de reporte bajo revisión, tienen una buena calidad de crédito debido a su pago dentro de los plazos establecidos.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

#### 4.5. Riesgo de tasa de cambio

La Compañía posee inversiones en el exterior, con lo cual está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición del peso colombiano respecto del dólar de los Estados Unidos de América. El riesgo de tasa de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos o pasivos reconocidos son denominados en monedas diferentes de la moneda funcional. El área financiera de la Compañía controla periódicamente la posición neta de los activos en dólares de los Estados Unidos de América. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de marzo de 2024 fue de \$3,842.30 (31 de diciembre de 2023: \$3,822.05) por US\$1. La tasa promedio por el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2024 fue de \$3,914.97 (a 31 de diciembre de 2023: \$4,325.05) La Compañía tenía los siguientes activos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos:

	31 de marzo de 2024		31 de diciembre de 2023	
	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Activos corrientes	47,569,468	182,776,168	47,545,982	181,723,120
<b>Posición activa neta</b>	<b>47,569,468</b>	<b>182,776,168</b>	<b>47,545,982</b>	<b>181,723,120</b>

Los activos corrientes en dólares corresponden principalmente a cuentas bancarias en dólares y a recursos invertidos en fondos de inversión.

#### 5. ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, así como también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

El siguiente es un resumen de los principales estimados contables y juicios hechos por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

##### 5.1. Impuesto sobre la renta corriente y diferido

La Compañía está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. Juicios significativos son requeridos en la determinación de las provisiones para impuestos. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación de impuestos es incierta durante el curso ordinario de las operaciones.

La Compañía evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**5.2. Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a efectos de su reconocimiento inicial y de presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Compañía para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador. El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para determinar el método y los supuestos para determinar el valor razonable.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Caja	1,211	1,211
Bancos nacionales	377,533	608,743
Bancos extranjeros (1)	2,727,977	2,701,347
Fiducia (2)	259,871	-
Fondos de inversión (3)	2,543,949	24,194,434
	<b>5,910,541</b>	<b>27,505,735</b>

(1) Corresponde a las cuentas de ahorro y corriente del Citibank.

(2) Corresponde a la apertura de cuenta en la fiduciaria Bancolombia, en el mes de marzo con los recursos de la cancelación del fondo renta global.

(3) Recursos a la vista administrados por Valores Bancolombia con perfil de riesgo bajo.

No existe ninguna restricción sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El saldo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>		
Depósito para garantías (*)	12,386,213	13,920,598
Deudores varios	228,584	210,621
<b>Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>	<b>12,614,797</b>	<b>14,131,219</b>
Menos - porción corriente		
Depósito para garantías (*)	8,452,426	10,002,486
Otras cuentas por cobrar y deudores varios	225,841	207,878
<b>Total porción corriente</b>	<b>8,678,267</b>	<b>10,210,364</b>
<b>Total porción no corriente</b>	<b>3,936,530</b>	<b>3,920,855</b>

(\*) Corresponde al patrimonio autónomo con Fiduciaria Bancolombia S. A. para garantizar el cumplimiento de la obligación que se tiene con Bancolombia S. A., en remplazo de la prenda sobre acciones de Productos Familia S. A.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**8. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS**

El saldo cuentas por cobrar partes relacionadas comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 24)	<b>10,347,127</b>	<b>25,676,701</b>

El detalle de cuentas por cobrar a partes relacionadas corrientes comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Saraí Soluciones S. A.	-	4,747,028
Anahata Corp (1)	33,718	4,561,805
River Gate Management Corp	-	4,694,915
Álvaro Gómez Jaramillo (1)	42,731	4,144,678
Álvaro Gómez Jaramillo	-	1,700,000
J. Ángel y Cía. S. A. S. (2)	1,651,390	3,639,172
Sodium Group Costa Rica S. A. (3)	8,581,446	1,894,548
Inversiones Rosales Cinco SAS	17,842	-
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. S.	20,000	720
Noveciento S. A. S.	-	146,816
Inversiones Camm S. A.	-	34,581
Inversiones Arroyuelos S. A.	-	77,856
Inversiones Revlís S. A.	-	34,582
	<b>10,347,127</b>	<b>25,676,701</b>

(1) Corresponde a interés causados.

(2) Corresponde a préstamo otorgado.

(3) Corresponde a dividendos por cobrar.

**9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El saldo de activos por impuestos corrientes comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Saldo a favor por Industria y Comercio	136,080	136,080
Saldo a favor en renta	667,585	622,337
	<b>803,665</b>	<b>758,417</b>

**10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

El saldo de activos financieros corrientes comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Cuenta P. A. Corredores Davivienda - Escrow (1)	8,033,307	7,982,972
JPMorgan (2)	172,014,889	171,038,801
Citibank	1	-
	<b>180,048,197</b>	<b>179,021,773</b>

(1) Corresponde a la garantía restante por US\$2,090,754.71 creada para respaldar la venta de las acciones de Productos Familia S. A. a Essity Group Holding B.V y Essitu Hygiene and Health A. B.

(2) Corresponde a portafolio de inversión por contrato de mandato con JP Morgan por US\$44,768,729.35 (diciembre 31 2023 -\$US\$44,750,539.96)

Los saldos en dólares se encuentran ajustado a la TRM del 31 de marzo de 2024 de \$3,842.30 por dólar (2023 - \$3,822.05).

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

---

Los movimientos de los activos financieros es el siguiente:

<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>179,021,773</b>
Valoración	38,994
Diferencia en cambio	980,644
Rendimientos	6,786
<b>Al 31 de marzo de 2024</b>	<b><u>180,048,197</u></b>

## **11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

### **Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S. (subsidiaria)**

Fue constituida el 3 de noviembre de 1981 con vigencia hasta el 22 de mayo de 2058, y su objeto social es la actividad de enajenación de inmuebles, la actividad agrícola y pecuaria en todas sus manifestaciones, la actividad reforestadora en todas sus manifestaciones para lo cual, adquiere terrenos rurales a cualquier título como dueña y poseedora o tenedora, desarrollando en ellos programas de siembra, cuidado o explotación, procesamiento y comercialización de especies maderables. Su domicilio social es el municipio de El Retiro, Antioquia. La participación de Valores Industriales S. A. en esta sociedad es del 94.95% equivalente a 245,849,544 acciones ordinarias, por lo cual es considerada una inversión controlada.

### **Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S. (subsidiaria)**

Fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 21 de noviembre de 2018, mediante documento privado, el objeto social principal de la Compañía comprende, entre otros, la actividad de enajenación, la adquisición de inmuebles para ejecutar por sí o por medio de terceros la construcción mediante su urbanización, programación, promoción, venta de lotes o unidades habitacionales. Su domicilio social es el municipio de El Retiro, Antioquia. La participación de Valores Industriales S. A. en esta sociedad es del 100% equivalente a 5,100.000,000 acciones ordinarias, por lo cual es considerada una inversión controlada.

### **Inversiones en Valores Cinco S. A. S. (subsidiaria)**

Fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 2021, mediante documento privado, el objeto social principal de la Compañía comprende, la prestación de asesoría, orientación y asistencia operacional a empresas y otras organizaciones sobre cuestiones de gestión, como la planificación estratégica y organizacional; temas de decisión de carácter financiero; objetivos y políticas de comercialización; planificación de la producción. La participación de Valores Industriales S. A. en esta sociedad es del 100% equivalente a 11,000,000 acciones ordinarias, por lo cual es considerada una inversión controlada.

### **Azulgrana S. A. S. (asociada)**

Fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de noviembre de 2012, mediante documento privado, el objeto social principal de la Compañía comprende, la realización de cualquier acto lícito. La participación de Valores Industriales S. A. en esta sociedad es del 21,75% equivalente a 556,072 acciones ordinarias.

### **Sodium Group Costa Rica S. A. (subordinada)**

Es una sociedad anónima de nacionalidad costarricense, domiciliada en San José en la República de Costa Rica y podrá establecer y reglamentar el funcionamiento de sucursales o agencias en otras partes del país o del exterior. La participación de Valores Industriales S. A. en esta sociedad es del 40.27% equivalente a 11,003,515 acciones ordinarias (Indirectamente posee el 51.51% equivalente a 14,074,724 acciones). La sede de dirección y administrativa se encuentra ubicada en Medellín, Colombia.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El saldo en inversiones subsidiarias y asociadas comprendía:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Valor</u>	<u>ORI</u>
<b>31 de marzo de 2024</b>				
Reforestadora y Manufacturera				
Los Retiros S. A. S. (1)	245,849,544	94.95	59,980,700	9,316,339
Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S. (2)	5,100,000,000	100.00	3,225,553	-
Inversiones en Valores Cinco S. A. S. (3)	11,000,000	100.00	72,720,271	63,945,687
Azulgrana S. A. S. (4)	556,072	21.75	10,176,493	(4,088,147)
Sodium Group Costa Rica S. A. (5)	11,003,515	40.27	244,485,635	(46,718,417)
			<b>390,588,652</b>	<b>22,455,462</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>				
Reforestadora y Manufacturera				
Los Retiros S. A. S. (1)	245,849,544	94.95	60,037,550	9,316,339
Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S. (2)	5,100,000,000	100.00	3,328,106	-
Inversiones en Valores Cinco S. A. S. (3)	11,000,000	100.00	71,644,415	64,037,956
Azulgrana S. A. S. (4)	556,072	21.75	10,201,853	(4,088,147)
Sodium Group Costa Rica S. A. (5)	11,003,515	40.27	249,128,068	(46,387,827)
			<b>394,339,992</b>	<b>22,878,321</b>

- (1) La sociedad aplicó método de participación patrimonial con Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S., afectando los resultados del 31 de marzo de 2024 con una pérdida de \$56,850 (2023 – utilidad de \$529,327).
- (2) La sociedad aplicó método de participación patrimonial con Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S., afectando los resultados de 31 de marzo de 2024 con pérdida de \$102,553 (2023 - pérdida de \$543,267).
- (3) La sociedad aplicó método de participación con la sociedad Inversiones en Valores Cinco S. A. S. afectando los resultados de 31 de marzo de 2024 con utilidad de \$1,168,124 y otros resultados integrales (\$92.269) (2023 – Utilidad de \$3,107,768 y otros resultados integrales \$1,203,217
- (4) La sociedad aplicó método de participación patrimonial con Azulgrana S. A. S. afectando los resultados de 31 de marzo de 2024 con pérdida de \$25,359 (2023 - utilidad de \$1,030,882).
- (5) La sociedad aplicó método de participación con Sodium Group Costa Rica S. A. afectando los resultados de 31 de marzo de 2024 con utilidad de \$4,204,471 y otros resultados integrales en (\$330,591) (2023- con utilidad de \$11,345,025 y otros resultados integrales en \$4,311,024).

La información financiera de las compañías subsidiarias y asociadas es como se detalla a continuación:

	<b>Al 31 de marzo de 2024</b>				<b>Resultado del periodo</b>
	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	
Reforestadora y Manufacturera					
Los Retiros S. A. S.	94.95	65,756,153	2,582,203	63,173,950	(59,877)
Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.	100.00	22,881,951	19,660,978	3,220,973	(102,553)
Inversiones en Valores Cinco S. A. S.	100.00	72,755,142	34,872	72,720,270	1,168,124
Sodium Group Costa Rica S.A.	21.75	1,726,274,816	717,961,726	1,008,313,090	10,439,675
Azulgrana S.A.S.	40.27	48,426,513	1,648,668	46,777,845	(116,567)
	<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>				<b>Resultado del periodo</b>
	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	
Reforestadora y Manufacturera					
Los Retiros S. A. S.	94.95%	65,828,898	2,595,071	63,233,827	557,507
Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.	100%	23,205,500	19,877,394	3,328,106	(543,267)
Inversiones en Valores Cinco S. A. S.	100%	71,679,287	34,872	71,644,415	3,107,818
Sodium Group Costa Rica S.A.	51.51%	1,708,850,719	682,416,895	1,026,433,824	28,169,629
Azulgrana S.A.S	21.75%	48,543,322	1,648,910	46,894,412	4,738,612

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**12. EQUIPO, NETO**

El saldo de equipo y depreciación acumulada comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Muebles y equipo de oficina	40,940	40,940
Equipo de cómputo y comunicaciones	44,128	44,128
<b>Total, costo histórico</b>	<b>85,068</b>	<b>85,068</b>
<u>Menos:</u> depreciación acumulada	42,863	39,788
<b>Total</b>	<b>42,205</b>	<b>45,280</b>

El movimiento de equipo se detalla a continuación:

	<b>Muebles y equipos de oficina</b>	<b>Equipos de cómputo y comunicación</b>	<b>Total</b>
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>23,985</b>	<b>34,189</b>	<b>58,174</b>
Cargo por depreciación del período	(4,090)	(8,804)	(12,894)
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>19,895</b>	<b>25,385</b>	<b>45,280</b>
Cargo por depreciación del período	(1,023)	(2,052)	(3,075)
<b>Costo neto al 31 de marzo de 2024</b>	<b>18,872</b>	<b>23,333</b>	<b>42,205</b>

Los gastos por depreciación del 31 de marzo de 2024 \$3,075 (2023 por \$12,894) fueron cargados a los gastos de administración, estos activos se encuentran protegidos por una póliza multirriesgo. No existe ninguna restricción sobre estos equipos.

**13. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO, NETO Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS EN CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO**

El saldo activo por derecho de uso neto comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Saldo a comienzo del año	451,846	626,784
Retiros, neto	-	(3,424)
Cargos de amortización	(43,112)	(171,514)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>408,734</b>	<b>451,846</b>

Los vencimientos de los arrendamientos financieros son a 5 años.

Los derechos de uso generaron un gasto por depreciación en marzo 31 de 2024 de \$43,112 (2023 - \$171,514) los cuales fueron registrados en los gastos administrativos. En relación con los derechos de uso registrados se han registrado otros pasivos financieros en contratos de arrendamiento, que tienen los siguientes saldos:

El saldo pasivo por arrendamiento comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Pasivos corrientes	213,299	186,368
Pasivos no corrientes	305,300	375,746
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>518,599</b>	<b>562,114</b>

El movimiento de pasivos por arrendamiento fue el siguiente:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Saldo al comienzo del año	562,114	715,059
Intereses	8,645	40,476
Pagos por cánones de arrendamiento	(52,160)	(193,421)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>518,599</b>	<b>562,114</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

El saldo de otros activos financieros comprendía:

	<u>Número de acciones</u>	<u>% de participación</u>	<u>Valor</u>	<u>ORI</u>	<u>Dividendos</u>
<b>31 de marzo de 2024</b>					
Productos Familia S. A. (1)	501,196	0.05	2,621,255	2,080,141	-
Transportes Betania	7,282	2.36	7,282	-	-
			<b>2,628,537</b>	<b>2,080,141</b>	-
<b>31 de diciembre de 2023</b>					
Productos Familia S. A. (1)	501,196	0.05	2,621,255	2,080,141	6.769
Transportes Betania	7,282	2.36	7,282	-	-
			<b>2,628,537</b>	<b>2,080,141</b>	<b>6.769</b>

(1) Se valoró al último precio de mercado conocido.

**15. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El saldo de obligaciones financieras comprendía:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Bancos nacionales	37,932,178	41,257,221
Menos - Porción corriente	13,721,925	13,755,301
<b>Menos - Porción no corriente</b>	<b>24,210,253</b>	<b>27,501,920</b>

Obligaciones financieras con bancos nacionales comprendían:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de intereses</u>	<u>Garantías ofrecidas</u>	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Banco de Bogotá S. A.	Intereses		348,875	376,979
Bancolombia S. A.	Intereses		180,189	210,422
Bancolombia S. A.	Tarjeta de crédito		26,194	1,233
Bancolombia S. A.	IBR + 1.3	Recursos en efectivo en el Patrimonio Autónomo Bancolombia en diciembre de 2024	6,666,667	6,666,667
Banco de Bogotá S. A.	5.9% EA	Acciones de Brinsa S. A. vence en diciembre de 2024	6,500,000	6,500,000
		<b>Porción corriente</b>	<b>13,721,925</b>	<b>13,755,301</b>
Bancolombia S. A.	IBR + 1.3	Recursos en efectivo en el Patrimonio Autónomo vence en febrero de 2027	3,102,689	4,769,356
Banco de Bogotá S. A.	IBR + 2	Acciones de Brinsa S. A. vence en junio de 2028	21,107,564	22,732,564
		<b>Porción no corriente</b>	<b>24,210,253</b>	<b>27,501,920</b>

**16. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El saldo de beneficios a los empleados comprendía:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Vacaciones	118,246	113,746
Cesantías	8,095	16,976
Prima de servicios	8,095	-
Prestaciones extralegales	16,633	-
Intereses sobre las cesantías	241	1,678
	<b>151,310</b>	<b>132,400</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**Beneficios post empleo - plan de aportación definido**

Conforme a la legislación colombiana, mensualmente la Compañía aporta el porcentaje obligatorio por concepto de pensiones de jubilación al correspondiente fondo público o privado elegido por el empleado. El gasto generado por aportes a fondos de pensiones durante 31 de marzo de 2024 fue de \$37,288 (31 de diciembre de 2023 - \$115,136) y se encuentran incluidos en los gastos de administración.

**17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprendía:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Partes relacionadas (Nota 24)	2,151,012	1,602,514
Cuentas por pagar	61,150	115,141
	<u><b>2,212,162</b></u>	<u><b>1,717,655</b></u>

**18. IMPUESTO DIFERIDO**

El saldo de impuesto diferido activos y pasivos comprendía:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Impuesto diferido activos	261,517	11,582,278
Impuesto diferido pasivos	(380,712)	(380,712)
<b>Impuesto diferido, neto</b>	<u><b>(119,195)</b></u>	<u><b>11,201,566</b></u>

El movimiento neto de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Saldo inicial	11,201,566	(253,931)
Cargo al estado de resultados	(11,320,761)	11,582,029
Crédito a otros resultados integrales	-	(126,532)
<b>Saldo final</b>	<u><b>(119,195)</b></u>	<u><b>11,201,566</b></u>

Los movimientos del impuesto diferido activo y pasivo durante el período, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

	<u>Otras diferencias</u>	<u>Diferencia en cambio no realizada</u>	<u>Total</u>
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Al 31 de diciembre de 2023	46,813	11,535,465	11,582,278
Cargo al estado de resultados	(16,828)	(11,303,933)	(11,320,761)
<b>Al 31 de marzo de 2024</b>	<u><b>29,985</b></u>	<u><b>231,532</b></u>	<u><b>261,517</b></u>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>			
Al 31 de diciembre de 2023	380,711		
Cargo a otros resultados integrales	-		
<b>Al 31 de marzo de 2024</b>	<u><b>380,711</b></u>		

Durante el periodo se han calculado usando la tarifa de impuesto sobre la renta del 35%.

El movimiento del ORI por impuesto diferido fue el siguiente:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Saldo al 1 de enero	380,711	254,179
Créditos (cargo) del período	-	126,532
<b>Impuesto diferido, neto</b>	<u><b>380,711</b></u>	<u><b>380,711</b></u>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**Pasivo por impuestos corrientes**

El saldo de impuesto comprendía:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Impuesto de Industria y Comercio	135,846	135,846
Impuesto sobre las ventas por pagar	15,092	-
<b>Impuestos corrientes</b>	<b><u>150,938</u></b>	<b><u>135,846</u></b>

**19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**19.1. Capital suscrito y pagado**

El capital autorizado de la Compañía quedó conformado por 125.545.872 acciones a un valor nominal por acción de \$0.025624913(\*) de las cuales 75.695.513 se encuentran suscritas y pagadas. Se han readquirido 12.659.875 acciones (a 31 de diciembre de 2023 - 7,282,657 acciones), por lo cual las acciones en circulación al 31 de marzo de 2024 ascienden a 63.035.638 (31 de diciembre 2023 ascienden a 68.412.856).

El 12 de enero de 2024, se readquieren 5.377.218 acciones por valor total de \$42,420,873, equivalentes a \$7,889 (\*).

La composición del capital social es la siguiente:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Acciones suscritas y pagadas	75,695,513	75,695,513
Valor nominal por acción (*)	0.025624913	0.025624913
	<b><u>1,940</u></b>	<b><u>1,940</u></b>

(\*) Expresado en pesos colombianos

**19.2. Reservas**

**Reserva legal**

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero se debe utilizar 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 reservas**

Reservas apropiadas directamente de las ganancias acumuladas, pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

El saldo de las reservas comprendía:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
Reserva para readquisición de acciones	64,200,927	21,622,793
Acciones propias readquiridas	(61,646,716)	(19,225,843)
Reserva legal	166,804	166,804
Reserva futuro pago de dividendos no gravados	119,976	42,698,110
Reserva futuro pago de dividendos gravados	33,160	33,160
	<b><u>2,874,151</u></b>	<b><u>45,295,024</u></b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**20. OTROS INGRESOS**

El saldo de otros ingresos comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Ingresos por servicios	79,429	-
Otros ingresos	-	1,250
Recuperaciones	224	1215
Valoración de inversiones (*)	1,694,599	8,155,525
	<b>1,774,252</b>	<b>8,157,990</b>

(\*) Corresponde a la valoración generada por los portafolios de inversión poseídos en JP Morgan y Citibank.

**21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El saldo de gastos de administración comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Gastos de personal	532,925	498,423
Honorarios	77,966	99,467
Impuestos	87,885	23,065
Depreciaciones	46,188	38,375
Seguros	9,535	6,071
Servicios	48,862	5,737
Gastos legales	26,748	5,139
Gastos de viaje	514	-
Mantenimiento y reparaciones	270	1,177
Amortizaciones	15,869	-
Diversos	28,401	6,774
	<b>875,163</b>	<b>684,228</b>

**22. OTROS GASTOS**

El saldo de otros gastos comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Valoración de inversiones	1,655,607	-
Otros gastos	1,364	206
	<b>1,656,971</b>	<b>206</b>

**23. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

El saldo de los ingresos financieros comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Intereses	5,302,525	9,311,224
Diferencia en cambio	918,275	3,297,600
	<b>6,220,800</b>	<b>12,608,824</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El saldo de los gastos financieros comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Diferencia en cambio	4,307,754	18,496,752
Intereses	1,451,596	3,465,745
Gastos bancarios y comisiones	343,752	58,051
Gravamen a los movimientos financieros	30,869	1,901
	<b>6,133,971</b>	<b>22,022,449</b>

**24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los siguientes son los saldos con subsidiarias y partes relacionadas:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Saraí Soluciones S. A.	-	4,747,028
Anahata Corp (*)	33,718	4,561,805
River Gate Management Corp	-	4,694,915
Álvaro Gómez Jaramillo (*)	42,731	4,144,678
Álvaro Gómez Jaramillo	-	1,700,000
J. Ángel y Cía. S. A. S. (*)	1,651,390	3,639,172
Sodium Group Costa Rica S. A. (**)	8,581,446	1,894,548
Inversiones Rosales Cinco SAS	17,842	-
Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. S.	20,000	720
Novociento S. A. S.	-	146,816
Inversiones Camm S. A.	-	34,581
Inversiones Arroyuelos S. A.	-	77,856
Inversiones Revlis S. A.	-	34,582
	<b>10,347,127</b>	<b>25,676,701</b>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Dividendos	48,714	1,602,514
Inversiones en Valores Cinco S. A. S.	2,068,299	-
Saraí Soluciones S.A	33,999	-
<b>Total</b>	<b>2,151,012</b>	<b>1,602,514</b>
	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023 reexpresado</b>
<b>Ingresos</b>		
Sodium Group (método de participación)	4,204,471	1,876,235
Inversiones en Valores Cinco S. A. S. (método de participación)	1,168,124	1,079,559
Sodium Group (Servicios)	60,309	-
Álvaro Gómez Jaramillo	21,712	200,321
Saraí Soluciones S. A.	17,625	162,612
Anahata Corp	17,132	158,067
River Gate Management Corp	16,555	152,747
Inversiones Rosales Cinco SAS (servicios)	16,520	-
J. Ángel y Cía. S. A. S.	16,440	127,691
Valores Inmobiliarios Cinco S.A.S. (método de participación)	-	1,131,257
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S. (método de participación)	-	401,663
	<b>5,538,888</b>	<b>5,290,152</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**Gastos**

Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S. (método de participación)	102,553	-
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S. (método de participación)	56,850	-
Azulgrana S.A.S. (método de participación)	25,359	14,591
Honorarios directivos	7,800	8,854
	<u>192,562</u>	<u>23,445</u>

Al 31 de marzo 2024 y al 31 de diciembre de 2023 no se presentaron entre Valores Industriales S. A. y sus vinculados económicas transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Servicios o asesorías sin costo.
3. Transacciones por otros conceptos, a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores, a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa y a los honorarios por la participación en las reuniones de Junta Directiva aprobados por la Asamblea General de Accionistas.
4. Con relación al manejo administrativo, Valores Industriales S. A. tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones, con excepción al control ejercido sobre las compañías filiales.

**25. RESULTADOS POR ACCIÓN**

El resultado por acción básica se calcula dividiendo los resultados atribuibles a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

Los resultados por acción y su cálculo es el siguiente:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023 reexpresado</b>
(Pérdida) utilidad del período	(6,803,981)	1,985,314
Acciones en circulación (promedio)	63.692.854	68.412.856
<b>(Pérdida) utilidad por acción (*)</b>	<b>(106,82)</b>	<b>29.02</b>

(\*) Expresada en pesos colombianos.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

**26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

A continuación, se presenta los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Marzo 2024</u>	<u>Diciembre 2023</u>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nivel 1)	5,910,541	27,505,735
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12,614,797	14,131,219
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10,347,127	25,676,701
Otros activos financieros	180,048,197	179,021,773
<b>Activos al costo amortizado</b>	<u>203,010,121</u>	<u>218,829,693</u>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		
Otros activos financieros (valor razonable nivel 2)	2,628,537	2,628,537
<b>Total activos financieros</b>	<u>211,549,199</u>	<u>248,963,965</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Pasivos financieros corrientes a costo amortizado</b>		
Obligaciones financieras	13,721,925	13,755,301
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	61,150	115,141
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,151,012	1,602,514
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<u>15,934,087</u>	<u>15,472,956</u>
<b>Pasivos financieros no corrientes a costo amortizado</b>		
Obligaciones financieras	24,210,253	27,501,920
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<u>24,210,253</u>	<u>27,501,920</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>40,144,340</u>	<u>42,974,876</u>

**27. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de marzo de 2024 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se conoce ningún acontecimiento de importancia relativa que pudiera incidir en los resultados de la Compañía, así como, de procesos judiciales en contra u otras contingencias de pérdidas que requieran revelación adicional. No se tiene conocimiento de eventos posteriores al cierre del periodo que deban ser incluidos para mejorar la comprensión de la estructura, la situación financiera y la continuidad del negocio en marcha a esa fecha, o que sea necesario revelar dentro de los estados financieros.

**Valores Industriales S. A.**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**

Al 31 de marzo de 2024  
(Información no auditada)



## Informe de revisión de información financiera intermedia

A los señores miembros de la Junta Directiva de Valores Industriales S. A.

### Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Valores Industriales S. A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2024 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y las notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios condensados. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre dicha información financiera intermedia con base en mi revisión.

### Alcance de la revisión

Llevé a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado a mi atención que me haga pensar que la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios condensados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Molina'.

Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
15 de mayo de 2024

PwC Contadores y Auditores S. A. S., Calle 7 Sur No. 42-70, Torre 2, Piso 11, Edificio Forum, Medellín, Colombia.  
Tel: (57- 604) 6040606, [www.pwc.com/co](http://www.pwc.com/co)

## Certificación del Representante Legal y Contadora del Grupo

A los señores accionistas de Valores Industriales S. A.

15 de mayo de 2024

Los suscritos Representante Legal y Contadora de Valores Industriales S. A., certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, han sido fielmente tomados de los libros al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y que los estados financieros de las subordinadas han sido tomados de los informes auditados de las compañías. Con base en esta información, hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los periodos terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Matriz y sus subordinadas, durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, han sido reconocidos en los estados financieros consolidados.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Matriz y sus subordinadas al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan a la Matriz y a sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal



Catalina Morales Martínez  
Contadora  
Tarjeta Profesional 120962-T

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	Notas	31 de marzo de 2024 (No auditado)	31 de diciembre de 2023
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	51,448,859	95,817,091
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	164,745,642	177,813,643
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	3,897,875	26,203,488
Activos por impuestos	9	32,407,540	17,015,012
Activos biológicos	10	285,744	241,252
Otros activos financieros	11	190,951,994	184,592,273
Inventarios	12	109,818,356	117,015,130
<b>Total activos corrientes</b>		<b>553,556,010</b>	<b>618,697,889</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversión en asociadas	13	10,176,493	10,201,852
Crédito mercantil	14	243,708,306	243,551,306
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	3,936,530	3,920,855
Propiedades, planta y equipo, neto	15	950,727,220	925,709,317
Activo por derecho de uso, neto	16	8,614,390	5,133,213
Propiedades de inversión	17	21,017,690	21,017,690
Activos biológicos	10	4,078,285	3,914,805
Inventarios	12	4,382,017	3,920,968
Otros activos financieros	18	4,250,935	4,268,988
Otros activos intangibles	14	192,602,159	183,504,646
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>1,443,494,025</b>	<b>1,405,143,640</b>
<b>Total activos</b>		<b>1,997,050,035</b>	<b>2,023,841,529</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	19	118,983,491	16,811,306
Beneficios a los empleados	20	17,890,439	24,791,626
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	158,087,484	166,425,692
Cuentas por pagar partes relacionadas	29	33,703,786	4,293,366
Otros pasivos financieros por contratos de arrendamiento	16	6,633,391	3,460,401
Provisión		953,890	953,890
Otros pasivos		8,144,023	9,709,047
Pasivos por impuestos	22	22,486,501	10,406,382
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>366,883,005</b>	<b>236,851,710</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	19	248,986,040	352,459,605
Beneficios a los empleados		698,220	698,220
Otros pasivos financieros		-	1,395,106
Otros pasivos financieros por contratos de arrendamiento	16	9,879,491	9,839,194
Provisiones		2,630,044	2,630,044
Impuesto diferido	22	119,506,910	109,663,375
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>381,700,705</b>	<b>476,685,544</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>748,583,710</b>	<b>713,537,254</b>
<b>Patrimonio</b>			
Total patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	23	549,689,450	599,341,786
Participación no controladora	33	698,776,875	710,962,489
<b>Total patrimonio</b>		<b>1,248,466,325</b>	<b>1,310,304,275</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>1,997,050,035</b>	<b>2,023,841,529</b>

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



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)



Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

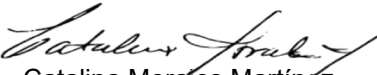
**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**Información no auditada**


(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	Notas	Por el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de	
		2024	2023 Reexpresado
Ingresos por actividades ordinarias	24	285,876,044	299,622,047
Costo de ventas		(206,129,518)	(228,492,905)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>79,746,526</b>	<b>71,129,142</b>
Gastos de administración	25	(14,084,013)	(12,949,111)
Gastos de ventas	26	(25,131,267)	(23,000,842)
Otros ingresos (gastos), neto	27	204,017	8,156,832
<b>Utilidad operacional</b>		<b>40,735,263</b>	<b>43,336,021</b>
Ingreso por método de participación	13	(25,359)	(14,306)
Ingresos financieros		8,075,415	2,403,134
Gastos financieros	28	(22,572,678)	(23,476,132)
<b>Utilidad antes de la provisión de impuesto</b>		<b>26,212,641</b>	<b>22,248,717</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	22	(21,376,948)	(8,263,960)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>4,835,693</b>	<b>13,984,757</b>
Resultado de participaciones no controladoras	33	(11,644,254)	(5,344,340)
<b>Resultado de la controladora</b>		<b>(6,808,561)</b>	<b>8,640,417</b>
<b>(Pérdida) Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)</b>	30	<b>(106,90)</b>	<b>126,30</b>
<b>(Pérdida) Utilidad neta</b>		(6,808,561)	8,640,417
Método de participación		(422,859)	(10,101,336)
Efecto por valoración de otros activos financieros		-	(126,532)
<b>Resultados integrales totales</b>		<b>(7,231,420)</b>	<b>(1,587,451)</b>

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

  
Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Catalina Morafes Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

**Información no auditada**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	Capital social (Nota 23)	Prima en colocación (Nota 23)	Reservas (Nota 23)	Resultados acumuladas	Adopción NIIF	Resultados integrales	Total patrimonio de la controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Reexpresado)</b>	1,940	138,549,319	2,517,730	132,450,854	397,715,595	(60,426,118)	610,809,320	715,285,212	1,326,094,532
Resultado del ejercicio	-	-	-	8,640,417	-	-	8,640,417	5,344,340	13,984,757
Efecto por valoración de otros activos financieros	-	-	-	-	-	(126,532)	(126,532)	-	(126,532)
Efecto por conversión apropiación de Resultados para reservas	-	-	-	-	-	(10,101,336)	(10,101,336)	-	(10,101,336)
Dividendos decretados (Nota 23)	-	-	42,777,294	(42,777,294)	-	-	-	-	-
Retención en la fuente trasladable a los accionistas	-	-	-	(8,667,390)	-	-	(8,667,390)	-	(8,667,390)
Interés minoritario	-	-	-	154,702	-	-	154,702	-	154,702
<b>Saldo al 31 de marzo de 2023 (Reexpresado – No auditado)</b>	<u>1,940</u>	<u>138,549,319</u>	<u>45,295,024</u>	<u>89,801,289</u>	<u>397,715,595</u>	<u>(70,653,986)</u>	<u>600,709,181</u>	<u>695,109,704</u>	<u>1,295,818,885</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1,940</b>	<b>138,549,319</b>	<b>45,295,024</b>	<b>83,846,799</b>	<b>397,715,595</b>	<b>(66,066,891)</b>	<b>599,341,786</b>	<b>710,962,489</b>	<b>1,310,304,275</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	(6,808,561)	-	-	(6,808,561)	11,644,254	4,835,693
Efecto por valoración de otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto por conversión	-	-	-	-	-	(422,859)	(422,859)	-	(422,859)
Readquisición de acciones (Nota 23.1)	-	-	(42,420,872)	-	-	-	(42,420,872)	-	(42,420,872)
Retención en la fuente trasladable a los accionistas	-	-	-	(44)	-	-	(44)	-	(44)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	(23,829,868)	(23,829,868)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024 (No auditado)</b>	<u>1,940</u>	<u>138,549,319</u>	<u>2,874,152</u>	<u>77,038,194</u>	<u>397,715,595</u>	<u>(66,489,750)</u>	<u>549,689,450</u>	<u>698,776,875</u>	<u>1,248,466,325</u>

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



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)



Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO - MÉTODO DIRECTO**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

**Información no auditada**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

	<u>31 de marzo de 2024</u>	<u>31 de marzo de 2023</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Recaudos recibidos de clientes	354,244,850	363,983,652
Valor recibido por reintegro de patrimonio autónomo	2,062,203	2,235,000
Valor recibido por reintegro de CDT- Bono	-	2,001,040
Valor recibido por dividendos	2,231,006	-
Valor recibido por intereses	1,035,291	908,639
Otros cobros por actividades de operación	1,292	4,453
Pagos de beneficios a los empleados	(39,173,859)	(31,951,786)
Pagos a proveedores y acreedores	(253,236,880)	(296,993,091)
Pagos por impuestos	(13,067,114)	(9,773,126)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de operación</b>	<b><u>54,096,789</u></b>	<b><u>30,414,781</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Compras de propiedades, y equipo	(55,455,190)	(38,558,603)
Venta de activos fijos	326,200	1,300,000
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1,723,169)	(54,190)
Cobros procedentes de préstamos otorgados a partes relacionadas	23,235,822	241,496
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(33,616,337)</u></b>	<b><u>(37,071,297)</u></b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Préstamos recibidos	582,772	594
Pago pasivo por arrendamiento financiero	(431,947)	(307,600)
Readquisición de acciones	(42,420,872)	-
Dividendos pagados a los accionistas	(7,816,857)	(1,829,948)
Pagos de capital	(3,291,666)	(3,291,668)
Pago de préstamos e intereses	(11,468,661)	(10,200,564)
<b>Efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(64,847,231)</u></b>	<b><u>(15,629,186)</u></b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo del período</b>	<b>(44,366,779)</b>	<b>(22,285,702)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	95,815,645	104,250,777
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b><u>51,448,866</u></b>	<b><u>81,965,075</u></b>

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



Pablo Caicedo Gómez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Catalina Morales Martínez  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 120962-T  
(Ver certificación adjunta)



Joaquín Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver informe adjunto)

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

## **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Valores Industriales S. A., Compañía Matriz, fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de agosto de 1997, producto de la escisión de Productos Familia S. A. y tiene por objeto social principal la inversión en acciones o cuotas de interés social en sociedades del sector industrial, comercial, minero, financiero y agrícola, para mantenerlas como activos permanentes, sin ánimo especulativo. Adicionalmente, presta servicios de asesoría financiera y administrativa.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Medellín. El término de duración de la Matriz es hasta el 31 de diciembre del año 2997.

Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S., Compañía Subsidiaria, fue constituida el 3 de noviembre de 1981 con vigencia indefinida, y su objeto social es la actividad agrícola y pecuaria en todas sus manifestaciones, la actividad reforestadora en todas sus manifestaciones para lo cual la Compañía adquiere terrenos rurales a cualquier título como dueña y poseedora o tenedora, desarrollando en ellos programas de siembra, cuidado o explotación, procesamiento y comercialización de especies maderables. Su domicilio social es el municipio de El Retiro, Antioquia.

Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S., Compañía Subsidiaria fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 21 de noviembre de 2018, mediante documento privado, el objeto social principal de la Compañía comprende, entre otros, la actividad de enajenación, la adquisición de inmuebles para ejecutar por si o por medio de terceros la construcción mediante su urbanización, programación, promoción, venta de lotes o unidades habitacionales. Su domicilio social es el municipio de El Retiro, Antioquia.

Inversiones en Valores Cinco S. A. S., Compañía Subsidiaria fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de febrero de 2021, mediante documento privado, el objeto social principal de la Compañía comprende, la prestación de asesoría, orientación y asistencia operacional a empresas y otras organizaciones sobre cuestiones de gestión, como la planificación estratégica y organizacional; temas de decisión de carácter financiero; objetivos y políticas de comercialización; planificación de la producción. Su domicilio social es el municipio de Medellín.

Sodium Group Costa Rica S. A. Es una sociedad anónima de nacionalidad costarricense, domiciliada en San José en la República de Costa Rica y podrá establecer y reglamentar el funcionamiento de sucursales o agencias en otras partes del país o del exterior. La participación de Valores Industriales S. A. en esta sociedad es del 51.51% equivalente a 14.704.624 acciones ordinarias. La sede de dirección y administrativa se encuentra ubicada en Medellín, Colombia.

### **Negocio en Marcha**

Estos estados financieros han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

## **2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

La Matriz y sus subsidiarias han preparado sus estados financieros de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia y las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2018, sin incluir la NIIF 17 de Contratos de Seguros; y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Estos estados financieros consolidados, por ser de carácter intermedio, no incluyen toda la información y revelaciones que normalmente se requieren para los estados financieros consolidados anuales completos, y por lo tanto, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Compañía al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, que fueron preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad de Información Financiera (NIIF) aceptadas en Colombia de acuerdo con el Marco Técnico Normativo emitido mediante el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus modificatorios, por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo.

Los activos y pasivos se clasifican según su destinación o su grado de realización o exigibilidad en términos de tiempo, en corrientes y no corrientes. Para tal efecto se entiende como activos o pasivos corrientes, aquellas partidas que serán realizables o exigibles en un plazo no mayor a un año, y más allá de este tiempo, no corrientes.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 10 de mayo de 2024.

**Reexpresión de estados financieros**

Los estados financieros consolidados de Valores Industriales S. A. para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y 31 de marzo de 2023 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera NIIF, junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), y otras disposiciones legales definidas por la superintendencia financiera de Colombia.

Algunas de las cifras y revelaciones a 31 de marzo de 2023, presentadas en estados financieros consolidados, cambian frente a la información publicada al 31 de marzo de 2023, debido a que la subordinada Sodium Group Costa Rica S. A. ajustó sus estados financieros consolidados de acuerdo con lo establecido en el párrafo 49 de NIIF3 combinación de negocios. Los cambios presentados en estados financieros consolidados presentan a continuación:

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b> <b>(cifras expresadas en miles de pesos)</b>	<b>Nota</b>	<b>Marzo de</b> <b>2023</b>	<b>Ajuste al método de</b> <b>participación</b>	<b>Marzo de 2023</b> <b>reexpresado</b>
Ingresos por actividades ordinarias		299,622,047	-	299,622,047
Costo de ventas		(217,941,284)	(10,551,621)	(228,492,905)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>81,680,763</b>	<b>(10,551,621)</b>	<b>71,129,142</b>
Gastos de administración		(12,949,111)	-	(12,949,111)
Gastos de ventas		(23,000,842)	-	(23,000,842)
Otros ingresos, neto		8,156,832	-	8,156,832
<b>Utilidad operacional</b>		<b>53,887,642</b>	<b>(10,551,621)</b>	<b>43,336,021</b>
Ingreso por método de participación		(14,306)	-	(14,306)
Ingresos financieros		2,403,134	-	2,403,134
Gastos financieros		(23,476,132)	-	(23,476,132)
<b>Utilidad antes de la provisión de impuesto</b>		<b>32,800,338</b>	-	<b>22,248,717</b>
Provisión para impuesto sobre la renta		(10,579,010)	2,315,050	(8,263,960)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>22,221,328</b>	<b>(8,236,571)</b>	<b>13,984,757</b>
Resultado de participaciones no controladoras		(11,200,373)	5,856,033	(5,344,340)
<b>Resultado de la controladora</b>		<b>11,020,955</b>	<b>(2,380,538)</b>	<b>8,640,417</b>
<b>Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)</b>		<b>161,09</b>	<b>34,79</b>	<b>126,3</b>
<b>Utilidad neta</b>		<b>11,020,955</b>	<b>(2,380,538)</b>	<b>8,640,417</b>
Efecto por valoración de otros activos financieros		(258,629)	132,097	(126,532)
Efecto por conversión		-	(10,101,336)	(10,101,336)
<b>Resultados integrales totales</b>		<b>10,762,326</b>	<b>(12,349,777)</b>	<b>(1,587,451)</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b> (cifras expresadas en miles de pesos)							
	<b>Ref</b>	<b>Diciembre de 2022</b>	<b>Ajuste al método de participación</b>	<b>Diciembre de 2022 reexpresado</b>	<b>Marzo de 2023</b>	<b>Ajuste al método de participación</b>	<b>Marzo de 2023 reexpresado</b>
Capital social		1,940	-	1,940	1,940	-	1,940
Prima en colocación de acciones		138,549,319	-	138,549,319	138,549,319	-	138,549,319
Reservas		2,517,730	-	2,517,730	45,295,024	-	45,295,024
Utilidades acumuladas	4	133,495,982	(1,045,128)	132,450,854	93,226,988	(3,425,699)	89,801,289
Adopción por primera vez		397,715,595	-	397,715,595	397,715,595	-	397,715,595
Otros resultados integrales	5	(30,297,149)	(30,128,969)	(60,426,118)	(30,555,778)	(40,098,208)	(70,653,986)
<b>Patrimonio controladora</b>		<b>641,983,417</b>	<b>(31,174,097)</b>	<b>610,809,320</b>	<b>644,233,088</b>	<b>(43,523,907)</b>	<b>600,709,181</b>
<b>Participación no controladora</b>		<b>283,853,085</b>	<b>431,432,127</b>	<b>715,285,212</b>	<b>265,957,228</b>	<b>429,152,476</b>	<b>695,109,704</b>
<b>Total Patrimonio</b>		<b>925,836,502</b>	<b>400,258,030</b>	<b>1,326,094,532</b>	<b>910,190,316</b>	<b>385,628,569</b>	<b>1,295,818,885</b>

- 1- Como resultado del reconocimiento del valor razonable de los activos, se reconoce la depreciación de los mismos por el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de marzo de 2023 por \$10,551,621.
- 2- Corresponde al ajuste del impuesto diferido por los activos y pasivos reconocido a valor razonable.
- 3- Ajuste a la participación no controladora por los resultados afectados producto del reconocimiento de activos y pasivos a valor razonable.
- 4- Disminución en los resultados consolidados de Sodium por valor de \$2,580,573 (Diciembre 2022 por \$1,045,126), lo que equivale a un valor acumulado a marzo de 2023 de \$3,625,699
- 5- Disminución en otros resultados integrales por valor de \$9,969,239 (diciembre 2022 \$30,128,979), lo que equivale a un valor acumulado a marzo de 2023 de \$40,098,208

A continuación, se describe las principales políticas y prácticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

## 2.1. Consolidación de entidades donde se tiene control

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF10 la entidad debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. La Matriz tiene control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

La Matriz consolida los estados financieros de las subsidiarias y las entidades de propósito especial sobre las que tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Las entidades se consolidan desde la fecha en que se obtiene el control. Las transacciones, los saldos y las ganancias y pérdidas no realizadas se eliminan.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**Subsidiarias**

Las subsidiarias son entidades (incluyendo las entidades de propósito especial), sobre las cuales la Matriz ejerce directa o indirectamente control.

**Control**

Este es alcanzado cuando la Matriz tiene poder sobre la controlada, se está expuesto a rendimientos variables procedentes de su implicación en la misma y se tiene la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de sus rendimientos; es decir, es la capacidad de dirigir las actividades relevantes, tales como las políticas financieras y operativas de la controlada. El poder surge de derechos, generalmente se presenta acompañado de la tenencia del 50% o más de los derechos de voto, aunque en otras ocasiones es más complejo y surge de uno o más acuerdos contractuales, razón por la cual pueden existir entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Matriz, estando expuesta a todos los riesgos y beneficios de la controlada.

Cuando se tiene control, el método de consolidación empleado es el de integración global.

**Integración global**

Mediante este método se incorporan a los estados financieros de la Matriz, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subsidiarias, previa eliminación en la Matriz de las inversiones realizadas en el patrimonio de éstas, así como los saldos recíprocos.

A continuación, se detalla los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las Compañías Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S., Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S. Inversiones en Valores Cinco S. A. S. y Sodium Costa Rica S. A., incluidos en la consolidación:

<b>Al 31 de marzo de 2024</b>					
	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultado del período</b>
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S.	94.95%	65,756,153	2,582,203	63,173,950	(59,877)
Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.	100%	22,881,951	19,660,978	3,220,973	(102,553)
Inversiones en Valores Cinco S. A. S.	100%	72,755,142	34,872	72,720,270	1,168,124
Sodium Group Costa Rica S. A.	51.51%	1,726,274,816	717,961,726	1,008,313,090	10,439,675

<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>					
	<b>Porcentaje de participación</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultado del período</b>
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A. S.	94.95%	65,828,898	2,595,071	63,233,827	557,507
Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.	100%	23,205,500	19,877,394	3,328,106	(543,267)
Inversiones en Valores Cinco S. A. S.	100%	71,679,287	34,872	71,644,415	3,107,818
Sodium Group Costa Rica S. A.	51.51%	1,708,850,719	682,416,895	1,026,433,824	28,169,629

Para llevar a cabo dicha consolidación se ha tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- a) Los estados financieros incorporados en la consolidación corresponden a una misma fecha de corte y hacen referencia a un mismo período contable.
- b) Los estados financieros incorporados en la consolidación están suscritos por el respectivo representante legal y dictaminados por el revisor fiscal.

Los estados financieros de la subordinada fueron homologados a las Normas Internacionales de Información Financiera, según aplicación en Colombia, conforme a los principios contables que aplica la Matriz.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

En el proceso de consolidación se han eliminado las siguientes transacciones efectuadas entre la Compañía Matriz y su subordinada, en caso de existir:

- a) La inversión en acciones de la Compañía Matriz en su subordinada.
- b) Los servicios prestados entre las Compañías.
- c) Los intereses capitalizados en la venta de activos fijos.
- d) Los saldos por cobrar y por pagar que tengan entre sí las Compañías.
- e) Los demás ingresos y gastos que pudieran haberse presentado.
- f) Utilidades o pérdidas no realizadas.

Todas las entidades controladas se consolidan en los estados financieros de la Matriz independiente de su porcentaje de participación.

Las transacciones que impliquen un cambio en porcentaje de participación de la Matriz sin pérdida de control se reconocen en el patrimonio dado que no hay cambio de control de la entidad económica. Los flujos de efectivo que surgen de cambios en las participaciones que no den lugar a una pérdida de control se clasifican para el estado de flujos de efectivo como actividades de financiación.

El resultado del período y cada componente del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras.

## **2.2. Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Matriz y su subordinada. Las cifras están expresadas en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que se expresa en pesos colombianos.

## **2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran en la cuenta de otros pasivos financieros corrientes en el estado de situación financiera.

## **2.4 Instrumentos financieros**

### **2.4.1 Activos y pasivos financieros**

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en la que la Compañía matriz se compromete a comprar o vender el activo.

#### **2.4.1.1 Activos financieros**

##### **Clasificación y medición posterior**

La Compañía matriz en cumplimiento de las normas internacionales de información financiera (NIIF 9) clasifica sus activos financieros en la categoría de medición a Valor razonable con cambios en resultados.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

#### **2.4.1.2 Pasivos financieros**

##### **Clasificación y medición posterior**

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto:

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados.
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En periodos posteriores, la Compañía matriz reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero.
- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

#### **2.5 Deudas (Obligaciones financieras)**

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Matriz y sus subsidiarias tengan el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

#### **2.6 Propiedades de inversión**

Se definen como inmuebles o lotes que se van formando a largo plazo y dejándolos en óptimas condiciones de ser construidos por sus adquirentes, no serán destinados para su uso o fines administrativos, sólo para la venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente por su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y cuando sea aplicable, los costos de préstamos.

Para el reconocimiento posterior las propiedades de inversión se miden al costo menos depreciación y deterioro, si aplica. Los desembolsos posteriores se capitalizan al valor en libros del activo cuando es probable que se obtengan beneficios económicos futuros y el costo se pueda determinar de forma fiable.

Las reparaciones y gastos de mantenimiento se cargan a gastos cuando se incurren.

Cuando parte de una propiedad de inversión se sustituye, el importe de la parte sustituida se da de baja en libros.

#### **2.7 Activos biológicos**

Los activos biológicos comprenden las plantaciones de tardo rendimiento de pino pátula, que se encuentran en período productivo. Se reconocen a su valor razonable menos los gastos de venta. El valor razonable se determina con base en el valor presente de los flujos de caja neto esperados.

La variación resultante de la valoración que se realiza al fin de cada año de las plantaciones a valor razonable es reconocida en los resultados del período como ingresos (gastos) por "cambios en el valor razonable de los activos biológicos". De acuerdo con la NIC 41, cualquier cambio futuro que resulte de la producción, cosecha, precios u otros factores se reconocerán en los resultados del ejercicio, de tal manera que las utilidades o pérdidas de operación incluirán un ajuste por el cambio en el valor razonable de las plantaciones en el año.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

Una vez se produce el corte del producto agrícola, su costo comprende el valor razonable asignado a la plantación en su parte proporcional, más todas las erogaciones necesarias para dejar el producto listo para su venta.

## **2.8 Impuesto sobre la renta corriente, e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende al impuesto sobre la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Matriz y sus subsidiarias, cuando corresponde, constituyen provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos, aplicando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. Sin embargo, no se reconocen impuestos sobre la renta diferidos pasivos, si éstos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía mercantil o por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios y que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable. Los impuestos sobre la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Se reconocen impuestos sobre la renta diferidos por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Matriz y sus subsidiarias y es probable que las diferencias temporarias no se revertirán en un momento previsible en el futuro.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos de ingresos se refieren a los impuestos sobre la renta correspondientes a la misma autoridad fiscal.

## **2.9 Ingresos**

La Matriz y sus subsidiarias reconocen los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15, como se explica a continuación:

- **Identificación de contratos con clientes:** Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.
- **Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato:** Una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio.
- **Determinación del precio de la transacción:** El precio de la transacción es el monto del pago al que la espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- **Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato:** En un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Matriz y sus subsidiarias distribuyen el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Matriz y sus subsidiarias esperan tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- **Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Matriz y sus subsidiarias cumplen una obligación de desempeño:** La Matriz y sus subsidiarias cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

- a) El desempeño de la Matriz y sus subsidiarias no crean un activo con un uso alternativo para la Matriz y sus subsidiarias, y la Matriz y sus subsidiarias a tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño de la Matriz y sus subsidiarias crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Matriz y sus subsidiarias a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Matriz y sus subsidiarias cumplen una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Matriz y sus subsidiarias reconocen ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior de la Matriz y sus subsidiarias.

La Matriz y sus subsidiarias evalúan sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Matriz y sus subsidiarias y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

## **2.10 Dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de la Matriz y sus subsidiarias a recibir el pago.

## **2.11 Venta de productos agrícolas y otras ventas**

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de productos agrícolas y otras ventas se reconocen cuando se entregan los bienes y ha cambiado su propiedad, lo cual ocurre con el despacho real de los productos. La medición de los ingresos se realiza por el precio acordado entre las partes, neto de descuentos, rebajas y similares.

## **2.12 Ventas de servicios**

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se reconocen cuando éstos son prestados o en función al grado de terminación (o grado de avance) de los contratos.

## **2.13 Ventas de inventarios**

Los ingresos provenientes por las ventas de inventarios se realizan una vez los mismos son facturados, despachados y se transfieren los riesgos y beneficios de la propiedad al cliente en el momento de la entrega de la mercancía.

## **2.14 Intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo. Cuando una cuenta por cobrar o préstamo está deteriorado, la Matriz y sus subsidiarias reducen el importe en libros hasta su importe recuperable, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, usando el tipo de interés efectivo original del instrumento, y si aplica reversa el descuento como parte de los ingresos por intereses. Los ingresos por intereses de cuentas por cobrar y préstamos de dudoso recaudo se registran de acuerdo con el tipo de interés efectivo original.

### **3. CAMBIOS NORMATIVOS**

#### **Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia**

##### NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

##### Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto: Enmiendas a la NIIF 10 y a la NIC 28

El IASB ha realizado enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las enmiendas aclaran el tratamiento contable de las ventas o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o a un negocio conjunto constituyen un "negocio" (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios).

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversionista reconocerá la totalidad de la ganancia o pérdida en la venta o aporte de activos. Si los activos no se ajustan a la definición de negocio, el inversionista reconoce la ganancia o pérdida solo en la medida de la participación del otro inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas se aplican de manera prospectiva.

En diciembre de 2015, el IASB decidió aplazar la fecha de aplicación de esta modificación hasta que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de participación.

##### NIC 12 - Reforma fiscal internacional - reglas modelo del segundo pilar

En mayo de 2023, el IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 que proporcionan un alivio temporal del requisito de reconocer y revelar impuestos diferidos que surjan de la ley tributaria promulgada o sustancialmente promulgada que implementa las reglas modelo del Pilar Dos, incluida la ley tributaria que implementa las reglas calificadas. impuestos internos mínimos complementarios descritos en dichas normas.

Las modificaciones también exigen que las empresas afectadas revelen:

- El hecho de que han aplicado la excepción al reconocimiento y divulgación de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del Pilar Dos
- Su gasto fiscal actual (si lo hubiera) relacionado con los impuestos sobre la renta del Pilar Dos, y
- Durante el período entre la promulgación o promulgación sustancial de la legislación y la entrada en vigor de la legislación, información conocida o razonablemente estimable que ayudaría a los usuarios de los estados financieros a comprender la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del Pilar Dos que surgen de esa legislación. Si esta información no se conoce o no se puede estimar razonablemente, las entidades deben revelar una declaración a tal efecto e información sobre su progreso en la evaluación de la exposición.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

NIC 7 y NIIF 7 Financiación de proveedores

Estas modificaciones requieren divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos de financiación de proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversores de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversores.

NIIF 16 – Arrendamientos en venta y arrendamiento posterior

Estas modificaciones incluyen requisitos para transacciones de venta y arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta y arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. Las transacciones de venta y arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos de arrendamiento son pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa tienen más probabilidades de verse afectadas.

NIC 1 – Pasivos no corrientes con acuerdos

Estas modificaciones aclaran cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también apuntan a mejorar la información que una entidad proporciona en relación con los pasivos sujetos a estas condiciones.

NIIF S1 - Requisitos generales para la divulgación de información financiera relacionada con la sostenibilidad

Este estándar incluye el marco central para la divulgación de información material sobre riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad a lo largo de la cadena de valor de una entidad.

NIIF S2 - Divulgaciones relacionadas con el clima

Esta es la primera norma temática emitida que establece requisitos para que las entidades divulguen información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

La Matriz y sus subsidiarias está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los principales riesgos a los que está expuesta son los riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración de la Matriz y sus subsidiarias es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgos, la cual se analiza en cooperación directa con la Junta Directiva enfocándose en asegurar los flujos de efectivo de la Matriz y sus subsidiarias a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros.

A continuación, se informa para cada uno de los riesgos financieros información cuantitativa y cualitativa:

##### **4.1. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez consiste en que la Matriz y sus Subsidiarias pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. La Matriz y sus Subsidiarias consideran los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar.

La Matriz y sus Subsidiarias gestiona sus necesidades de liquidez al monitorear los pagos que deben ser realizados tanto de la deuda como de los intereses, así como preparando pronósticos de entradas y salidas de efectivo en plazos, mensuales, trimestrales y anuales con horizontes hasta de cinco años.

Los recursos de efectivo existentes de la Matriz y sus Subsidiarias y las cuentas por cobrar exceden los requerimientos de flujo de efectivo actuales. Los flujos de efectivo de clientes y otras cuentas por cobrar vencen contractualmente en los primeros seis meses.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

A partir del 31 de marzo de 2024, los pasivos financieros no derivados de la Matriz y sus Subsidiarias tienen vencimientos contractuales (incluyendo pagos de interés cuando apliquen) tal y como se resume a continuación:

	<b>Corriente</b>		<b>No corriente de un año a cinco años</b>
	<b>A seis meses</b>	<b>De seis meses a un año</b>	
Obligaciones financieras (*)	59,770,134	59,213,357	248,986,040
Acreedores comerciales y otros	158,087,484	-	-
Oros pasivos financieros	-	-	9,879,491
	<b>217,857,618</b>	<b>59,213,357</b>	<b>258,865,531</b>

(\*) Incluye el valor de los intereses y el capital pendiente por pagar.

#### 4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Matriz y sus subsidiarias al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Matriz y sus subsidiarias de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Matriz y sus subsidiarias pueden ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir sus pasivos.

#### 4.3. Riesgo de tasa de interés

La política de la Matriz y sus subsidiarias es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo en financiamientos a largo plazo. Al 31 de marzo de 2024, la Matriz y sus subsidiarias están expuestas a cambios en las tasas de interés de mercado por aquellas obligaciones financieras a tasas de interés variables. Por cada cien puntos básicos (1%) de aumento en la tasa de interés los resultados de la Matriz y sus subsidiarias se podrían ver afectados.

#### 4.4. Riesgo de precios

La Compañía matriz está expuesta al riesgo de precio de los bienes y servicios que adquiere para el desarrollo de sus operaciones, para lo cual efectúa la negociación de contratos de compra para asegurar un suministro continuó y en algunos casos a precios fijos. Además, la Compañía posee algunos instrumentos de patrimonio (acciones) no significativos que están expuestos al riesgo de fluctuaciones en los precios y que son clasificadas en su estado de situación financiera como activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales.

#### 4.5. Riesgo de tasa de cambio

La Compañía matriz posee inversiones en el exterior, con lo cual está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición del peso colombiano respecto del dólar de los Estados Unidos de América. El riesgo de tasa de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos o pasivos reconocidos son denominados en monedas diferentes de la moneda funcional. El área financiera de la Compañía controla periódicamente la posición neta de los activos en dólares de los Estados Unidos de América. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de marzo de 2024 fue de \$3,842.30 (31 de diciembre de 2023: \$3,822.05) por US\$1.

#### 4.6. Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que los otros deudores no realicen su pago a la Matriz y sus subsidiarias. La Matriz y sus subsidiarias están expuestas a este riesgo por los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo y todos los deudores. La máxima exposición de riesgo crediticio por parte de la Matriz y sus subsidiarias se presenta a continuación de acuerdo con los saldos del estado de situación financiera:

	<b>31 de marzo de 2024</b>	<b>31 de diciembre de 2023</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	51,448,859	95,817,091
Deudores	172,580,047	207,937,986
	<b>224,028,906</b>	<b>303,755,077</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

La Matriz y sus subsidiarias monitorean continuamente los saldos expuestos al riesgo crediticio, en forma individual o por grupo de deudores, e incorpora esta información a sus controles de riesgo crediticio.

La Matriz y sus Subsidiarias consideran que todos los activos financieros previamente mencionados que no están deteriorados, para cada una de las fechas de reporte bajo revisión, tienen una buena calidad de crédito debido a su pago dentro de los plazos establecidos y, en el caso, de clientes el tipo de empresas con las que tiene relaciones comerciales.

## **5. ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los estados financieros de la Compañía matriz requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas, así como también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

El siguiente es un resumen de los principales estimados contables y juicios hechos por la Compañía matriz en la preparación de los estados financieros:

### **5.1. Deterioro de activos no monetarios**

La Compañía matriz evalúa anualmente si sus equipos, han sufrido deterioro en su valor de acuerdo con la política indicada en la Nota 2. La Compañía no ha identificado eventos o cambios en circunstancias económicas que indiquen que el valor en libros de los activos no es recuperable.

### **5.2. Impuesto sobre la renta corriente y diferido**

La Compañía matriz está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. Juicios significativos son requeridos en la determinación de las provisiones para impuestos. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación de impuestos es incierta durante el curso ordinario de las operaciones.

La Compañía matriz evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía matriz. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

La Compañía matriz evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

### **5.3. Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros a efectos de su reconocimiento inicial y de presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Compañía matriz para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente del comprador. El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía matriz aplica su juicio para determinar el método y los supuestos para determinar el valor razonable.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Fondos de inversión	2,621,433	24,271,774
Bancos nacionales	29,865,221	40,306,540
Bancos del exterior	14,741,228	13,249,644
Derechos fiduciarios	4,157,317	17,922,780
Caja	63,660	66,353
	<b>51,448,859</b>	<b>95,817,091</b>

El valor razonable de los derechos fiduciarios y fondos de inversión se basa en los precios corrientes de los títulos en un mercado activo. La mayoría de los valores razonables de los títulos administrados por las fiducias se encuentran en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable.

Al 31 de marzo de 2024, se presenta efectivo con destinación específica por Fideicomiso Reserva Fizebad Parcelación Montealiso por \$93,868 (31 de diciembre de 2023 - \$3,867,947).

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El saldo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
<b>Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>		
Deposito para garantías (*)	12,386,213	13,920,598
Cientes comerciales	146,040,182	159,533,556
Cientes exterior	10,069,214	8,235,189
Deudas de difícil cobro	11,996,720	11,725,494
Deudores varios	-	-
Otras cuentas por cobrar	495,956	354,821
<b>Subtotal</b>	<b>180,988,285</b>	<b>193,769,658</b>
Provisión por deterioro	(12,306,113)	(12,035,160)
<b>Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>	<b>168,682,172</b>	<b>181,734,498</b>
Menos - porción corriente		
Deposito para garantías (*)	8,452,426	10,002,486
Cientes nacionales	146,040,182	159,533,556
Cientes exterior	10,069,214	8,235,189
Deudas de difícil cobro	11,996,720	11,725,494
Otras cuentas por cobrar y deudores varios	493,213	352,078
<b>Subtotal</b>	<b>177,051,755</b>	<b>189,848,803</b>
Provisión por deterioro	(12,306,113)	(12,035,160)
<b>Total porción corriente</b>	<b>164,745,642</b>	<b>177,813,643</b>
<b>Total porción no corriente</b>	<b>3,936,530</b>	<b>3,920,855</b>

(\*) Corresponde a al patrimonio Autónomo con Fiduciaria Bancolombia S. A. para garantizar el cumplimiento de la obligación que se tiene con Bancolombia S. A., en reemplazo de la prenda sobre acciones de Productos Familia S. A. Se tiene restricciones sobre esta cuenta por cobrar.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**8. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS**

El saldo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Saraí Soluciones S. A.	33,718	4,747,028
Anahata Corp	-	4,561,805
River Gate Management Corp	-	4,694,915
Álvaro Gómez Jaramillo	42,731	4,144,678
Álvaro Gómez Jaramillo	-	1,700,000
J. Ángel y Cía. S. A. S.	1,651,390	3,639,172
Productos Químicos Panamericanos S. A.	1,608,578	1,726,814
Noveciento S. A.S.	-	146,816
Inversiones Camm S. A.	-	34,581
Inversiones Arroyuelos S. A.	-	77,856,
Inversiones Revlis SA	-	34,582
Inversiones Rosales Cinco S.A.S	17,842	-
Colorquímica S. A.	148,058	253,772
Productos Familia S. A.	395,558	441,469
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>3,897,875</b>	<b>26,203,488</b>

**9. ACTIVOS POR IMPUESTOS**

El saldo de activos por impuestos corrientes comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Saldo a favor de renta	10,704,094	2,562,323
Saldo a favor y retenciones Industria y Comercio	1,627,290	206,982
Impuesto a las ventas	1,139,470	1,203,599
IVA en adquisición de activos productivos	18,936,686	13,042,108
	<b>32,407,540</b>	<b>17,015,012</b>

**10. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

El saldo de los activos biológicos comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Saldo al inicio del periodo	3,936,724	2,864,480
Compras de activo biológico	163,480	1,165,046
Extracción	(21,919)	(92,802)
<b>Saldo final de plantaciones (2)</b>	<b>4,078,285</b>	<b>3,936,724</b>
Saldo inicial de semovientes	219,333	58,123
Compra semovientes	47,889	191,350
Gastos capitalizables	18,522	43,233
Retiro por muerte	-	(1,603)
Retiro por venta	-	(71,770)
<b>Saldo final de semovientes (1)</b>	<b>285,744</b>	<b>219,333</b>
Saldo activo biológico	4,364,029	4,156,057
Menos: Porción corriente (1)	285,744	241,252
<b>Porción no corriente (2)</b>	<b>4,078,285</b>	<b>3,914,805</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

- (1) El activo biológico corriente al 31 de marzo de 2024 está conformado por semovientes (108) en la finca La Cristalina en el municipio de Angostura por la suma de \$217,024, (35) reses en la finca Fizebad en el municipio de El Retiro por valor de \$57,075 y (7) semovientes en la finca Los Bosques en el municipio de Montebello por la suma de \$11,645
- (2) El activo biológico no corriente corresponde a la plantación agrícola en la finca Los Bosques, la cual está compuesta por establecimiento de la plantación forestal por la suma de \$3,889,249 y la plantación forestal en el núcleo económico de Angostura por valor de \$189,036.

La definición de un valor razonable para las maderas está definida en primer término por los valores comerciales de la región y con referencia de madera puesta en plataforma de camión; incluyendo el correspondiente descuento del costo directo por aprovechamiento forestal, es decir, que se refleja es el valor justo de la madera en pie.

Con procedimientos matemáticos confiables, se recalculan los volúmenes de madera posibles a través de datos de inventario actuales y de agotamientos de madera en pie.

La Matriz y sus subsidiarias cuentan con el seguro agrícola forestal con la sociedad Seguros Generales Suramericana S. A., sobre sus plantaciones agrícolas debido a los riesgos que tiene la plantación de Reforestadora dada su ubicación geográfica y condiciones climáticas el cual tiene una cobertura sobre incendios y deslizamientos.

Con procedimientos matemáticos confiables, se recalculan los volúmenes de madera posibles a través de datos de inventario actuales y de agotamientos de madera en pie.

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de activos financieros corrientes comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Cuenta P. A. Corredores Davivienda - Escrow (*)	8,374,751	8,322,277
JPMorgan	172,014,889	171,038,801
Otros	10,562,354	5,231,195
	<b>190,951,994</b>	<b>184,592,273</b>

(\*) Corresponde a la garantía restante por US\$2,179,619.25 creada para respaldar la venta de las acciones de Productos Familia S. A. a Essity Group Holding B.V y Essitu Hygiene and Health A. B.,

## 12. INVENTARIOS

El saldo de los inventarios comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Productos en procesos	2,307,250	2,019,478
Productos terminados (1)	24,863,218	19,272,432
Materias primas (2)	32,956,789	40,031,413
Materiales, repuestos y accesorios	28,063,718	27,774,816
Adecuaciones inmobiliarias (3)	2,059,864	3,196,199
Envases y empaques	14,176,776	14,199,814
Otros	12,468,162	14,392,821
Terrenos (4)	2,322,153	724,769
Subtotal	<b>119,217,930</b>	121,611,742
Provisión	(5,017,557)	(675,644)
Total inventario	<b>114,200,373</b>	<b>120,936,098</b>
Menos porción corriente	109,818,356	117,015,130
<b>Total porción no corriente</b>	<b>4,382,017</b>	<b>3,920,968</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

- (1) Comprende principalmente a la producción terminada en el período y lista para la venta con productos como: madera húmeda con baño profiláctico, madera seca, estiba seca y estiba húmeda con baño profiláctico.
- (2) Corresponde a la materia prima para el aserrío como: clavos: preventol, tronillos, arandelas, tuercas y la madera trasladada desde el aprovechamiento de la finca Los Bosques.
- (3) Corresponde a los costos de obra realizados durante el periodo, de los centros de costos de Montealiso, Montecereso, Monteurapan y Lote 3.
- (4) Terrenos destinados para el desarrollo inmobiliario

No se ha reconocido provisiones de valor neto realizable sobre los saldos de inventarios

### 13. INVERSIÓN EN ASOCIADAS

El saldo de inversión en asociadas, comprendían:

#### Azulgrana S. A. S. (asociada)

Fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de noviembre de 2012, mediante documento privado, el objeto social principal de la Compañía matriz comprende, la realización de cualquier acto lícito. La participación de Valores Industriales S. A. en esta Compañía es del 21.75% equivalente a 556,072 acciones ordinarias

El saldo en inversiones subsidiarias y asociadas comprendía:

<b>Marzo 2024</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valor</b>	<b>ORI</b>
Compañía				
Bajo método de participación				
Azulgrana S. A. S. (*)	556,072	21.75	10,176,493	(4,088,147)
Total			<u>10,176,493</u>	<u>(4,088,147)</u>

<b>Diciembre 2023</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valor</b>	<b>ORI</b>
Compañía				
Bajo método de participación				
Azulgrana S. A. S. (*)	556,072	21.75	10,201,852	(4,088,147)
Total			<u>10,201,852</u>	<u>(4,088,147)</u>

(\*) La sociedad aplicó método de participación patrimonial con Azulgrana S. A. S. afectando los resultados de 31 de marzo de 2024 con pérdida de \$25,359 (2023 con utilidad de \$1,030,882).

### 14. CRÉDITO MERCANTIL Y OTROS INTANGIBLES

El saldo de crédito mercantil comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Crédito mercantil (*)	<u>243,708,306</u>	<u>243,551,306</u>

(\*) Crédito mercantil reconocido como resultado de la adquisición de control sobre Brinsa S. A. por parte de la subordinada Sodium Group Costa Rica S. A.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

El saldo de otros intangibles comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Marca Refisal	143,453,000	143,453,000
Marca Blancox	30,739,000	30,739,000
Marcas Costa Rica	3,727,772	3,727,772
Otras	14,682,387	5,584,874
	<b><u>192,602,159</u></b>	<b><u>183,504,646</u></b>

Las marcas reconocidas son consideradas de vida útil indefinida.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

El saldo de propiedades, planta y equipo y depreciación acumulada comprendía:

	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Maquinaria y equipo en montaje	Minas	Otros Activos	Acueductos plantas y redes	Vías de comunicación	Total
Costo	247,766,120	96,389,695	347,345,859	66,620,862	74,460,265	19,043,238	327,286	553,827	852,497,152
Adición	4,803,102	3,932,590	16,973,826	107,623,715	3,290,436	477,461	-	-	137,101,130
Retiro	(39,497)	(17,600)	(130,385)	-	-	(21,353)	(7,888)	(22,035)	(238,758)
Cargo de depreciación	-	(9,135,113)	(40,508,528)	-	(11,726,827)	(2,172,130)	(31,249)	(76,360)	(63,650,207)
<b>A 31 de diciembre de 2023</b>	<b>252,519,725</b>	<b>91,169,572</b>	<b>323,680,772</b>	<b>174,244,577</b>	<b>66,023,874</b>	<b>17,327,216</b>	<b>288,149</b>	<b>455,432</b>	<b>925,709,317</b>
Saldo a comienzo 2024	252,519,725	91,169,572	323,680,772	174,244,577	66,023,874	17,327,216	288,149	455,432	925,709,317
Adición	-	6,460,720	21,529,848	10,350,051	117,956	160,550	-	-	38,619,125
Retiro	-	(10,941)	-	(74,098)	-	-	-	-	(85,039)
Cargo de depreciación	-	(1,466,440)	(9,999,231)	-	(1,486,979)	(556,053)	(1,972)	(5,508)	(13,516,183)
<b>A 31 de marzo de 2024</b>	<b>252,519,725</b>	<b>96,162,911</b>	<b>335,211,389</b>	<b>184,520,530</b>	<b>64,654,851</b>	<b>16,931,713</b>	<b>286,177</b>	<b>449,924</b>	<b>950,727,220</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**16. ACTIVOS POR DERECHO DE USO NETO Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO.**

El saldo activo por derecho de uso neto comprendía:

	<u>31 de marzo 2024</u>	<u>31 de diciembre 2023</u>
Saldo al comienzo del periodo	5,133,213	5,327,337
Adiciones	3,857,826	6,361,291
Bajas (costo)	-	(5,434,350)
Bajas (depreciación)	-	5,438,915
Diferencia en cambio	-	118,498
Cargo de depreciación	(376,649)	(6,678,478)
<b>Saldo a marzo 31 de 2024</b>	<b><u>8,614,390</u></b>	<b><u>5,133,213</u></b>

Los vencimientos de los arrendamientos financieros son a 5 años.

Los derechos de uso generaron un gasto por depreciación en marzo de 2024 \$376,649 (diciembre de 2023 de \$6,678,478), los cuales fueron registrados en los gastos administrativos.

En relación con los derechos de uso registrados se han registrado otros pasivos financieros en contratos de arrendamiento, que re tienen los siguientes saldos:

<b>Otros pasivos financieros por contratos de arrendamiento:</b>	<u>31 de marzo 2024</u>	<u>31 de diciembre 2023</u>
Corrientes	6,633,391	3,460,401
No corrientes	9,879,491	9,839,194
	<b><u>16,512,882</u></b>	<b><u>13,299,595</u></b>

**17. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

El saldo de las propiedades de inversión comprendía:

	<u>31 de marzo 2024</u>	<u>31 de diciembre 2023</u>
Proyecto urbanístico	2,656,685	2,656,685
Fiduciaria Inmobiliaria	18,361,005	18,361,005
	<b><u>21,017,690</u></b>	<b><u>21,017,690</u></b>

**18. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

El saldo de otros activos financieros comprendía:

	<u>Número de Acciones</u>	<u>% de participación</u>	<u>Valor</u>	<u>ORI</u>	<u>Dividendos</u>
<b>31 de marzo de 2024</b>					
Productos Familia S. A.	501,196	0.05	2,621,255	2,080,141	-
Otros			1,629,680	-	-
			<b><u>4,250,935</u></b>	<b><u>2,080,141</u></b>	<b><u>-</u></b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

	<b>Número de Acciones</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valor</b>	<b>ORI</b>	<b>Dividendos</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>					
Productos Familia S. A.	501,196	0.05	2,621,255	2,080,141	6,769
Otros			1,647,733	-	-
			<b>4,268,988</b>	<b>2,080,141</b>	<b>6,769</b>

**19. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El saldo de obligaciones financieras comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Bancos nacionales	367,969,531	369,270,911
Menos - Porción corriente	118,983,491	16,811,306
<b>Porción no corriente</b>	<b>248,986,040</b>	<b>352,459,605</b>

Las obligaciones financieras con bancos nacionales comprendían:

<b>Entidad</b>	<b>Tasa de intereses</b>	<b>Garantías ofrecidas</b>	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Banco de Bogotá S. A.	Intereses		348,875	376,979
Bancolombia S. A.	Intereses		180,189	210,422
Bancolombia S. A.	Tarjeta de crédito		27,711	4,689
Bancolombia S. A.	IBR + 1.3	Recursos en efectivo en el Patrimonio Autónomo Bancolombia en diciembre de 2025	6,666,667	6,666,667
Banco de Bogotá S. A.	5.9% EA	Acciones de Brinsa S. A. vence en diciembre de 2025	6,500,000	6,500,000
Otros Bancos Nacionales (*)			105,260,049	3,052,549
		<b>Porción corriente</b>	<b>118,983,491</b>	<b>16,811,306</b>

<b>Entidad</b>	<b>Tasa de intereses</b>	<b>Garantías ofrecidas</b>	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Bancolombia S. A.	IBR + 1.3	Recursos en efectivo en el Patrimonio Autónomo vence en febrero de 2027	3,102,689	4,769,356
Banco de Bogotá S. A.	IBR + 2	Acciones de Brinsa S. A. vence en junio de 2028	21,107,564	22,732,564
Otros Bancos Nacionales (*)			224,775,787	324,957,685
		<b>Porción no corriente</b>	<b>248,986,040</b>	<b>352,459,605</b>

(\*) La tasa de interés promedio para los créditos de moneda nacional es DTF+3.23% E.A. E.A. al 31 de marzo de 2024.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El saldo de beneficios a empleados comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Vacaciones	6,762,065	5,936,797
Cesantías	1,265,231	4,079,285
Prima de servicios	1,283,939	7,015
Intereses sobre las cesantías	42,782	476,651
Salarios por pagar	-	571
Otras prestaciones	8,536,422	14,291,307
<b>Total beneficios corriente</b>	<b>17,890,439</b>	<b>24,791,626</b>
Quinquenios (no corriente)	698,220	698,220
<b>Total beneficios</b>	<b>18,588,659</b>	<b>25,489,846</b>

**21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Cuentas por pagar	158,087,484	166,425,692

**22. PASIVO POR IMPUESTOS E IMPUESTO DIFERIDO**

El saldo de pasivos por impuestos comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Impuesto a las ventas por pagar	4,307,415	4,131,770
Impuesto de industria y comercio	2,918,984	1,394,400
Impuesto de renta	12,561,882	2,334,214
Otros impuestos	2,698,220	2,545,998
	<b>22,486,501</b>	<b>10,406,382</b>

Impuesto diferido, neto

El saldo de impuesto diferido activos y pasivos comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Impuesto diferido activos	1,830,334	13,033,615
Impuesto diferido pasivos	(121,337,244)	(122,696,990)
<b>Impuesto diferido, neto</b>	<b>(119,506,910)</b>	<b>(109,663,375)</b>

**23. PATRIMONIO**

**23.1. Capital suscrito y pagado**

El capital autorizado de la Compañía quedó conformado por 125.545.872 acciones a un valor nominal por acción de \$0.025624913(\*) de las cuales 75.695.513 se encuentran suscritas y pagadas. Se han readquirido 12.659.875 acciones (a 31 de diciembre de 2023 - 7,282,657 acciones), por lo cual las acciones en circulación al 31 de marzo de 2024 ascienden a 63.035.638 (31 de diciembre 2023 ascienden a 68.412.856).

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

El 12 de enero de 2024, se readquieren 5.377.218 acciones por valor total de \$42,420,873, equivalentes a \$7,889 (\*).

La composición del capital social es la siguiente:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Acciones suscritas y pagadas	75,695,513	75,695,513
Valor nominal por acción (*)	0.025624913	0.025624913
	<b>1,940</b>	<b>1,940</b>

(\*) Expresado en pesos colombianos.

## 23.2. Reservas

### Reserva legal

La Matriz está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente como mínimo al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Matriz, pero se debe utilizar 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 reservas

Reservas apropiadas directamente de las ganancias acumuladas, pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

El saldo de las reservas comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Reserva para readquisición de acciones	64,200,927	21,622,793
Acciones propias readquiridas	(61,646,715)	(19,225,843)
Reserva legal	166,804	166,804
Reserva futuro pago de dividendos no gravados	119,976	42,698,110
Reserva futuro pago de dividendos gravados	33,160	33,160
	<b>2,874,152</b>	<b>45,295,024</b>

En enero 12 de 2024 se readquieren 5,377,218 acciones a \$7.889 C/u para un total de \$42,420,872.

(\*) Expresado en pesos colombianos

## 24. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias comprendían:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Comercialización de productos	304,448,903	305,071,229
Otras actividades	138,585	-
Servicios	3,486	8,919,839
Menos: Devoluciones y descuentos	(13,744,823)	(10,473,562)
Menos: Descuentos efecto de la adopción NIIF 15	(4,970,107)	(3,895,459)
	<b>285,876,044</b>	<b>299,622,047</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El saldo de gastos de administración comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Gastos de personal	8,531,364	7,857,887
Honorarios	913,467	932,476
Impuestos	387,849	297,079
Depreciaciones	355,233	247,628
Servicios	1,795,412	1,438,609
Contribuciones	320,169	654,388
Seguros	286,177	244,588
Mantenimiento y reparaciones	71,422	220,727
Gastos legales	57,255	83,319
Gastos de viaje	204,258	147,042
Adecuaciones e instalaciones	105,640	137,426
Amortizaciones	33,085	114,604
Arrendamientos	362,920	177,047
Provisiones	3,129	-
Diversos	656,633	396,291
	<b>14,084,013</b>	<b>12,949,111</b>

**26. GASTOS DE VENTAS**

Los gastos de ventas comprendían:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Gastos de personal	6,233,920	6,171,008
Servicios y gastos de mercadeo	1,333,362	12,098,027
Arrendamientos	302,715	250,052
Honorarios	234,110	279,600
Mantenimiento y reparaciones	327,696	381,514
Impuestos	2,245,532	2,154,587
Provisiones	272,091	-
Amortización	-	144
Depreciaciones	131,271	117,967
Seguros	118,228	107,239
Adecuaciones	13,433	5,335
Gastos de viaje	363,505	372,121
Gastos Legales	64,408	65,089
Diversos	13,490,996	998,159
	<b>25,131,267</b>	<b>23,000,842</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**27. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO**

El saldo de otros ingreso y gastos comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Otros ingresos	107,687	-
Ingresos de ejercicios anteriores	-	1,250
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	-	299,556
Otras ventas	321,797	-
Recuperaciones	242,799	1,215
Valoración de inversiones	1,694,599	8,144,686
Diversos	219,430	4
	<b>2,586,312</b>	<b>8,446,711</b>
<b>Otros gastos</b>		
Otros gastos	505,943	-
Donación	220,023	138,891
Valoración de inversiones	1,655,607	-
Diversos	722	150,988
	<b>2,382,295</b>	<b>289,879</b>
<b>Total</b>	<b>204,017</b>	<b>8,156,832</b>

**28. GASTOS FINANCIEROS**

El saldo de costos financieros comprendía:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
Diferencia en cambio	6,242,257	18,688,805
Intereses	12,942,756	3,465,745
Gravamen a los movimientos financieros	1,196,611	1,185,931
Otros	214,421	-
Descuentos comerciales	1,538,031	-
Egreso valor presente	38	-
Gastos bancarios y comisiones	438,564	135,651
	<b>22,572,678</b>	<b>23,476,132</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**29. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los siguientes son los saldos con subsidiarias y partes relacionadas:

El saldo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas comprendía:

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
Sarai Soluciones S. A.	33,718	4,747,028
Anahata Corp	-	4,561,805
River Gate Management Corp	-	4,694,915
Álvaro Gómez Jaramillo	42,731	4,144,678
Álvaro Gómez Jaramillo	-	1,700,000
J. Ángel y Cía. S. A. S.	1,651,390	3,639,172
Productos Químicos Panamericanos S. A.	1,608,578	1,726,814
Noveciento S. A.S.	-	146,816
Inversiones Camm S. A.	-	34,581
Inversiones Arroyuelos S. A.	-	77,856,
Inversiones Revlis SA	-	34,582
Inversiones Rosales Cinco S.A.S	17,842	-
Colorquímica S. A.	148,058	253,772
Productos Familia S. A.	395,558	441,469
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>3,897,875</b>	<b>26,203,488</b>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Dividendos accionistas	33,193,362	3,436,221
Colorquímica S. A. S.	425,508	841,052
Inversiones Rosales Cinco SAS	37,324	2,816
Sarai Soluciones SAS	33,999	-
Productos Químicos Panamericanos	13,593	13,277
<b>Total</b>	<b>33,703,786</b>	<b>4,293,366</b>
	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
<b>Ingresos</b>		
Productos Químicos Panamericanos S. A. (ventas)	1,377,143	1,142,189
Productos Familia	430,444	-
Colorquímica S. A. S.	304,084	501,389
Sarai Soluciones S A	17,625	162,612
Anahata Corp	17,132	158,067
River Gate Management Corp	16,555	152,747
Alvaro Gomez	21,712	200,321
J. Angel & Cia SAS	16,440	127,691
Inversiones Rosales Cinco SAS	16,440	-
Productos Químicos Panamericanos S. A. (ventas)	<b>2,217,575</b>	<b>2,445,016</b>
	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023</b>
<b>Compras</b>		
Colorquímica S. A.	509,352	2,216,727
Productos Químicos Panamericanos S. A. S.	73,388	319,100
Inversiones Rosales Cinco S. A. S.	43,061	32,558
	<b>625,801</b>	<b>2,568,385</b>

Al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 no se presentaron entre Valores Industriales S. A, sus subordinadas y sus vinculados económicas transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias importantes entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Servicios o asesorías sin costo.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

3. Transacciones por otros conceptos, a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores, a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa y a los honorarios por la participación en las reuniones de Junta Directiva aprobados por la Asamblea General de Accionistas.
4. Con relación al manejo administrativo, Valores Industriales S. A. tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones, con excepción al control ejercido sobre las compañías filiales.

**30. RESULTADOS POR ACCIÓN**

El resultado por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el periodo.

La utilidad por acción y su cálculo es el siguiente:

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023 reexpresado</b>
(Pérdida) Utilidad del período	(6,808,561)	8,640,417
Acciones en circulación	63,692,854	68,412,856
<b>(Pérdida) Utilidad por acción (*)</b>	<b>(106,90)</b>	<b>126,30</b>

(\*) Expresada en pesos colombianos.

**31. DIFERENCIA ENTRE EL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO FRENTE AL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO**

	<b>Marzo 2024</b>	<b>Marzo 2023 reexpresado</b>
<b>Estado de resultados de la Matriz</b>	<b>(6,803,981)</b>	1,985,314
Utilidad no realizada (*)	-	6,662,136
Otros ajustes	(4,580)	(7,033)
<b>Estado de resultados consolidado</b>	<b>(6,808,561)</b>	<b>8,640,417</b>

(\*) Corresponde a utilidad realizada en la venta de Montecerezo realizada por la subsidiaria Valores Inmobiliarios Cinco S. A. (2022- corresponde a utilidad no realizada por venta de terrenos entre subordinadas).

**32. CONCILIACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO CONSOLIDADO FRENTE AL PATRIMONIO SEPARADO**

	<b>31 de marzo 2024</b>	<b>31 de diciembre 2023</b>
<b>Patrimonio de la matriz</b>	<b>562,308,073</b>	<b>611,955,830</b>
Utilidad en venta de activos año 2019 (1)	(16,259,057)	(16,259,057)
Menor valor de los activos fijos año 2019 (2)	(15,142)	(15,142)
Utilidad realizada en venta de activos fijos año 2020 (3)	6,169,233	6,169,233
Menor valor de los activos fijos año 2020 (2)	(37,552)	(37,552)
Menor valor en inventarios año 2020 (4)	(3,880)	(3,880)
Utilidad realizada en venta de activos fijos junio 2021(6)	14,000	14,000
Menor valor de los activos fijos septiembre de 2021 (5)	(2,800)	(2,800)
Utilidad no realizada por venta de activo fijo año 2022 (7)	(12,269,936)	(12,269,936)
Utilidad no realizada por venta (2023) (8)	9,791,052	9,791,052
participación no controladora	(4,541)	38
<b>Patrimonio consolidado</b>	<b>549,689,450</b>	<b>599,341,786</b>

(1) Corresponde a la utilidad de activos generada en el año 2019 entre la subsidiaria Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. S. y Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.

(2) Corresponde a la capitalización en activos fijos en el año 2019, 2020 y junio 30 de 2021 del gasto financiero en la subsidiaria Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. S.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

- (3) Corresponde a utilidad generada en la venta de Monteloro realizada en el año 2020 por la subsidiaria Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.
- (4) Corresponde a ajuste en el inventario realizado en el año 2020 entre la subsidiaria Reforestadora y Manufacturera los Retiros S. A. S y Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.
- (5) Corresponde a utilidad generada en la venta del vehículo de la subsidiaria Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S. realizado en abril de 2021.
- (6) Corresponde al menor valor de los activos fijos septiembre de 2021
- (7) Corresponde a utilidad generada en la venta de Montecerezo realizada en el año 2022 por la subsidiaria Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.
- (8) Corresponde a utilidad generada en la venta realizada en el año 2023 por la subsidiaria Valores Inmobiliarios Cinco S. A. S.

**33. PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA**

La participación no controladora se conforma de la siguiente manera:

	<u>% de Participación no controlada</u>	<u>Participación no controlada en patrimonio</u>	<u>Participación no controlada en resultados</u>
<b>31 de marzo de 2024</b>			
Sodium Costa Rica S. A.	48.49	695,583,626	11,647,281
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A.	5.05	3,193,249	(3,027)
		<u><b>698,776,875</b></u>	<u><b>11,644,254</b></u>
	<u>% de Participación no controlada</u>	<u>Participación no controlada en patrimonio</u>	<u>Participación no controlada en resultados</u>
<b>31 de diciembre de 2023</b>			
Sodium Costa Rica S. A.	48.49	707,766,213	32,848,845
Reforestadora y Manufacturera Los Retiros S. A.	5.05	3,196,276	28,180
		<u><b>710,962,489</b></u>	<u><b>32,877,025</b></u>

**34. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

Los segmentos de operación reflejan la estructura del Grupo y la forma en que la Administración, en especial la Junta Directiva, evalúa la información financiera para la toma de decisiones en materia operativa. Para la Administración, los negocios son considerados combinando áreas geográficas y tipo de productos. Los segmentos para los cuales se presenta información financiera son:

Industrial: Refinación de la sal y la fabricación de productos derivados del cloruro de sodio, la producción, importación y comercialización de todo tipo de productos químicos, tales como soda cáustica, cloro, hipoclorito de sodio, ácido clorhídrico, cloruro de calcio y ácido sulfónico. Así como, la producción, importación y comercialización de todo tipo de productos de consumo masivo de alimentos y de aseo.

Reforestación: Desarrollo de programas de siembra, cuidado o explotación, procesamiento y comercialización de especies maderables.

Comercialización inmobiliaria: actividad de enajenación, la adquisición de inmuebles para ejecutar por sí o por medio de terceros la construcción mediante su urbanización, programación, promoción, venta de lotes o unidades habitacionales

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

---

Corporativo: Inversión de su patrimonio en acciones o cuotas de interés social en sociedades del sector industrial, comercial, minero, financiero y agrícola, para mantenerlas como activos permanentes, sin ánimo especulativo

La Junta Directiva supervisa los resultados operativos de las unidades de negocio de manera separada con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de los ingresos operacionales generados, los cuales, se miden de forma uniforme con los estados financieros consolidados.

Los informes de gestión y los que resultan de la contabilidad del Grupo, utilizan en su preparación las mismas políticas descritas en la nota de criterios contables y no existen diferencias a nivel total entre las mediciones de los resultados, respecto de los criterios contables aplicados.

Las transacciones entre segmentos corresponden principalmente a ventas de lotes. Estas transacciones se eliminan en el proceso de consolidación de estados financieros.

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**34.1. Resultados por segmento**

**Por el año terminado el 31 de marzo de 2024**

	<b>Industrial</b>	<b>Reforestación</b>	<b>Comercialización Inmobiliaria</b>	<b>Corporativo</b>	<b>Total</b>
Ingresos por actividades ordinarias	284,758,011	1,118,033	-	-	285,876,044
Costo de ventas	(205,388,665)	(740,853)	-	-	(206,129,518)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>79,369,346</b>	<b>377,180</b>	-	-	<b>79,746,526</b>
Otros ingresos	807,617	1,445	2,998	1,774,252	2,586,312
Gastos de administración	(12,634,649)	(406,623)	(162,194)	(880,547)	(14,084,013)
Gastos de ventas	(25,081,483)	(33,535)	(16,249)	-	(25,131,267)
Otros ingresos, neto	(719,160)	(6,471)	307	(1,656,971)	(2,382,295)
<b>Utilidad (pérdida) operacional</b>	<b>41,741,671</b>	<b>(68,004)</b>	<b>(175,138)</b>	<b>(763,266)</b>	<b>40,735,263</b>
Ingreso (gasto) por método de participación	(5,059,144)	(56,850)	(102,552)	5,193,187	(25,359)
Ingresos (gastos) financieros	(14,655,486)	(8,884)	80,248	86,859	(14,497,263)
<b>Resultado antes de la provisión de impuesto</b>	<b>22,027,041</b>	<b>(133,738)</b>	<b>(197,442)</b>	<b>4,516,780</b>	<b>26,212,641</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	(10,060,954)	4,767	-	(11,320,761)	(21,376,948)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>11,966,087</b>	<b>(128,971)</b>	<b>(197,442)</b>	<b>(6,803,981)</b>	<b>4,835,693</b>
Resultado de participaciones no controladoras	-	-	-	(11,644,254)	(11,644,254)
<b>Resultado de la controladora</b>	<b>11,966,087</b>	<b>(128,971)</b>	<b>(197,442)</b>	<b>(18,448,235)</b>	<b>(6,808,561)</b>

**Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2023 (Reexpresado)**

	<b>Industrial</b>	<b>Reforestación</b>	<b>Comercialización Inmobiliaria</b>	<b>Corporativo</b>	<b>Total</b>
Ingresos por actividades ordinarias	289,316,514	1,385,694	8,919,839	-	299,622,047
Costo de ventas	(226,295,949)	(996,068)	(1,200,888)	-	(228,492,905)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>63,020,565</b>	<b>389,626</b>	<b>7,718,951</b>	-	<b>71,129,142</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	-
Gastos de ventas	(11,806,834)	(270,662)	(180,098)	(691,517)	(12,949,111)
Otros ingresos, neto	(22,891,122)	(26,801)	(82,919)	-	(23,000,842)
<b>Utilidad (pérdida) operacional</b>	<b>(289,879)</b>	<b>293,108</b>	<b>(4,181)</b>	<b>8,157,784</b>	<b>8,156,832</b>
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>28,032,730</b>	<b>385,271</b>	<b>7,451,753</b>	<b>7,466,267</b>	<b>43,336,021</b>
Ingresos financieros	-	-	-	(14,306)	(14,306)
Gastos financieros	(12,041,384)	40,373	341,603	(9,413,590)	(21,072,998)
<b>Resultado antes de la provisión de impuesto</b>	<b>15,991,346</b>	<b>425,644</b>	<b>7,793,356</b>	<b>(1,961,629)</b>	<b>22,248,717</b>
Provisión para impuesto sobre la renta	(8,275,775)	(2,597)	-	14,412	(8,263,960)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>7,715,571</b>	<b>423,047</b>	<b>7,793,356</b>	<b>(1,947,217)</b>	<b>13,984,757</b>
Resultado de participaciones no controladoras	-	-	-	(5,344,340)	(5,344,340)
<b>Resultado de la controladora</b>	<b>7,715,571</b>	<b>423,047</b>	<b>7,793,356</b>	<b>(7,291,557)</b>	<b>8,640,417</b>

**VALORES INDUSTRIALES S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo que se indique otra cosa)

**34.2. Estado de situación financiera por segmento**

**Al 31 de diciembre de 2023**

	<b>Industrial</b>	<b>Reforestación</b>	<b>Comercialización Inmobiliaria</b>	<b>Corporativo</b>	<b>Total</b>
Activos corrientes	363,071,272	3,534,075	4,928,098	247,164,444	618,697,889
Activos no corrientes	1,012,183,672	(14,261,031)	663,188	406,557,811	1,405,143,640
<b>Total activos</b>	<b>1,375,254,944</b>	<b>(10,726,956)</b>	<b>5,591,286</b>	<b>653,722,255</b>	<b>2,023,841,529</b>
Pasivos corrientes	221,781,410	926,008	255,564	13,888,728	236,851,710
Pasivos no corrientes	445,707,352	1,668,343	1,432,183	27,877,666	476,685,544
<b>Total pasivos</b>	<b>667,488,762</b>	<b>2,594,351</b>	<b>1,687,747</b>	<b>41,766,394</b>	<b>713,537,254</b>

**Al 31 de marzo de 2024**

	<b>Industrial</b>	<b>Reforestación</b>	<b>Comercialización Inmobiliaria</b>	<b>Corporativo</b>	<b>Total</b>
Activos corrientes	339,938,125	3,606,258	4,150,458	205,861,169	553,556,010
Activos no corrientes	1,065,025,781	(15,872,522)	1,219,832	393,120,934	1,443,494,025
<b>Total activos</b>	<b>1,404,963,906</b>	<b>(12,266,264)</b>	<b>5,370,290</b>	<b>598,982,103</b>	<b>1,997,050,035</b>
Pasivos corrientes	352,175,155	900,342	1,768,225	12,039,283	366,883,005
Pasivos no corrientes	357,205,124	(168,473)	29,307	24,634,747	381,700,705
<b>Total pasivos</b>	<b>709,380,279</b>	<b>731,869</b>	<b>1,797,532</b>	<b>36,674,030</b>	<b>748,583,710</b>

**35. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 1 de abril de 2024 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se conoce ningún acontecimiento de importancia relativa que pudiera incidir en los resultados de la Compañía matriz y sus subordinadas, así como, de procesos judiciales en contra u otras contingencias de pérdidas que requieran revelación adicional. No se tiene conocimiento de eventos posteriores al cierre del periodo que deban ser incluidos para mejorar la comprensión de la estructura, la situación financiera y la continuidad del negocio en marcha a esa fecha, o que sea necesario revelar dentro de los estados financieros.

## Desempeño bursátil y financiero

### a. Desempeño de los valores

La compañía tiene inscritas sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia y se negocian en el mercado público de valores desde el año 1997. La inscripción en el mercado público de valores fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia y la inscripción y negociación fue aprobada por la Bolsa de Valores de Colombia.

Se celebró una operación de readquisición de Acciones en Enero de 2024, por un total \$42.421 millones, correspondientes a 5.377.218 acciones.

### b. Análisis financiero

A continuación, una breve descripción de las variaciones y desglose de las principales cuentas del Estado de Resultados a 31 de marzo de 2024.

#### Disponible:

Bancos Nac	COP \$	378 millones
Bancos Ext.	COP \$	2.728 millones
Fondos Liq.	COP \$	2.543 millones

#### CxC Comerciales:

\$8.452 millones Portafolio Bancolombia garantía crédito + \$226 millones Otras CxC

#### Activos Financieros:

Escrow COP \$8.033 millones + JPM COP \$172.015 millones

#### Inversiones en Subsidiarias:

Sodium	COP \$	244.486 millones
Inv. en Valores 5	COP \$	72.720 millones
Reforestadora	COP \$	59.981 millones
Azulgrana	COP \$	10.176 millones
VI 5	COP \$	3.326 millones.

**Obligaciones Fin. COP \$ 37.932 millones**

Bancolombia COP \$ 9.976 millones

Banco de Bogotá COP \$ 27.956 millones

**Corto plazo:** COP \$ 13.722 millones

Bancolombia COP \$ 6.873 millones

Banco de Bogotá COP \$ 6.849 millones

**Largo plazo:** COP \$ 24.210 millones

Bancolombia COP \$ 3.103 millones

Banco de Bogotá COP \$ 21.108 millones

**Otros ingresos:**

Incremento valor portafolio en **COP \$ 1.695 millones**

**Otros gastos:**

Disminución valor portafolios en **COP \$ 1.656 millones.**

**Rendimientos: COP \$ 6.220 millones**

Intereses COP \$ 5.303 millones

Dif cambio COP \$ 918 millones

**Gastos financieros: COP \$ 6.134 millones**

Dif. Cambio COP \$ 4.308 millones

Intereses COP \$ 1.452 millones