

**INFORME  
DE GESTIÓN**

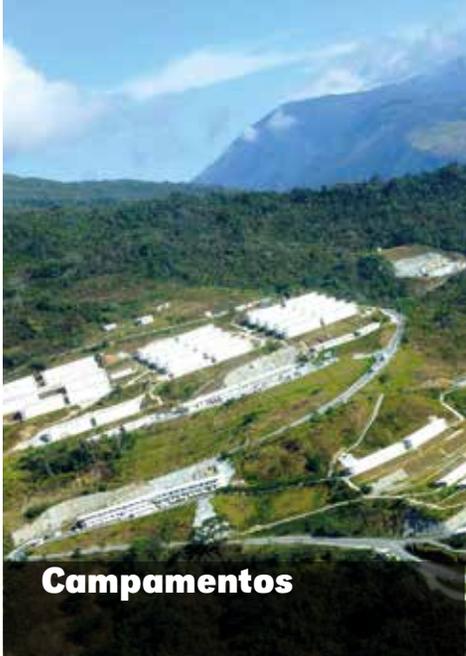
**2014**

ESTE ES EL RESULTADO  
DE MÁS DE 14.000 PERSONAS  
TRABAJANDO EN  
UNA ORGANIZACIÓN QUE  
**CONSTRUYE PAÍS**

 **Constructora  
Concreto**

**INFORME  
DE GESTIÓN**

**2014**



**Campamentos**



**Desvío  
río Cauca**



**Construcción  
ataguía**



**Inicio construcción  
de la presa**

**Obras  
provisionales**

**Instalaciones  
industriales**



**Obras  
exteriores**

**Excavaciones  
plazoleta de compuertas  
para captación**



**Excavaciones  
hombros de la presa**



**Excavaciones  
vertedero**



**Galerías auxiliares de construcción**



**Transformadores**



**Túnel de acceso a la presa (parte superior)**

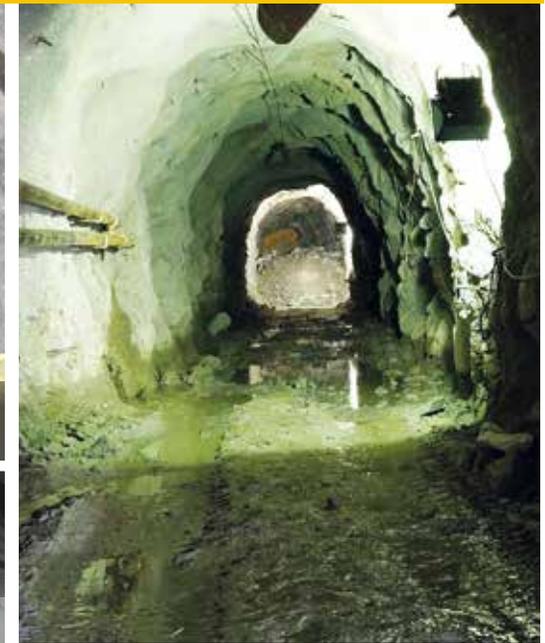
## Obras subterráneas



**Almenaras**



**Casa de máquinas**



**Galerías de drenaje**

# Contenido

## 01

**INFORME  
DE PRESIDENCIA Y JUNTA DIRECTIVA**

**7**

**16**

**Ejercicio  
ajustado  
a la ley**

**22**

**Resumen  
financiero  
2014**

**27**

**Balance  
general**

## 02

**LÍNEAS  
DE NEGOCIO**

**28**

**30**

**Backlog**

**56**

**Inversión**

**36**

**Infraestructura**

**70**

**Vivienda**

**46**

**Edificación**

**80**

**Diseños  
integrados**

Ruta del Sol, Sector I  
Cundinamarca

**03**

**GESTIÓN DE INNOVACIÓN  
Y SOSTENIBILIDAD**

**82**

**04**

**CULTURA  
CORPORATIVA**

**96**

**Hemos  
consolidado  
una  
estrategia  
en la que  
optimizar  
tiempo es  
la clave  
del éxito  
operacional.**



Corredor Loboguerrero  
Cisneros, Valle

## INFORME DE PRESIDENCIA Y JUNTA DIRECTIVA

### Señores accionistas:

Como vocero de Constructora Concreto, es un orgullo presentar el informe de gestión del año 2014, en nombre de un excelente grupo de colaboradores que, con un gran trabajo en equipo, logró los resultados que a continuación damos a conocer.

Para la economía global, el año 2014 estuvo colmado de incertidumbre y volatilidad por las crisis políticas, por el desgaste de las economías desarrolladas que continúan buscando caminos de salida a sus dificultades y por la incertidumbre de la reactivación de la economía estadounidense y el temor de la desaceleración del motor económico global que representa la economía china.

En el contexto nacional, el 2014 tuvo también complejidades que impactaron a Concreto y a la mayoría de las compañías colombianas: dos procesos electorales que paralizaron la contratación pública durante gran parte del año, un mundial de fútbol que emocionó a todos los colombianos, pero generó un período atípico de actividad económica en la mitad del año, una reforma tributaria inesperada que gravó las empresas y las personas naturales con excesivos tributos y, en general, un sentimiento de incertidumbre electoral y el anhelado proceso de paz para los colombianos.

No obstante, en Concreto iniciamos el 2015 con gran optimismo en el sector de la construcción y la infraestructura con los anuncios de las concesiones de cuarta generación y la extensa lista de proyectos en la modalidad de Alianzas Público-Privadas (APP). Tanto el sector público como



**Juan Luis Aristizábal V.**  
Presidente Concreto.



**El modelo de negocio de Concreto está orientado a la búsqueda de nichos de mercado con mayor complejidad técnica y menor competencia.**



el privado tienen gran expectativa en la compensación de la caída de los ingresos provenientes del sector de hidrocarburos con el dinamismo en toda la cadena de valor del sector económico de la construcción. Según las cifras de Camacol, en 2014, el PIB consolidado de la construcción tuvo un crecimiento de 9,9% respecto al 2013, liderado en gran parte por el crecimiento de la infraestructura con 12,0% y la edificación con 7,4%.

El año 2014 fue de retos y logros para consolidar la estrategia de mediano y largo plazo. Persistimos en nuestro modelo de negocio orientado a la búsqueda de nichos de mercado con mayor complejidad técnica y menor competencia, sin desconocer que nuestros clientes buscan mecanismos para conseguir el menor pre-



### **Bodegas San Francisco II Madrid, Cundinamarca.**

cio en el mercado. Participamos en las grandes licitaciones del país y junto con el grupo Vinci, aliado estratégico para concesiones de cuarta generación, seguimos estudiando los proyectos en proceso de licitación para encontrar las mejores oportunidades. Continuamos en el desarrollo de posibilidades de crecimiento en Colombia, en Centroamérica y en la Región Andina para los negocios de construcción y para el portafolio inmobiliario e inversiones.

#### **UNA ALIANZA DE VALOR**

A finales del 2014 se consolidó la alianza con el Grupo Argos para conformar un portafolio inmobiliario que en su ini-

La alianza con el Grupo Argos  
permitirá contar con recursos por

## **COP 365.000 millones**

cio contará con COP 1,3 billones en activos, un Área Bruta Arrendable (ABA) de 437.000 m<sup>2</sup>, 67.000 m<sup>2</sup> en construcción y 163.000 m<sup>2</sup> más de nuevos desarrollos. Con esta alianza se unen la capacidad de promoción de proyectos inmobiliarios, la experiencia en la operación de activos inmobiliarios, el acceso a recursos financieros a tasas competitivas, el potencial de internacionalización del portafolio y la capacidad de estructurar megaproyectos. Una vez formalizada la alianza, el fondo contará con recursos frescos por COP 365.000 millones y una capacidad de apalancar-

se en COP 1 billón. Con estos recursos se garantiza la ejecución de los proyectos en estudio, para los cuales ya se aportaron los terrenos, las licencias y los diseños técnicos, con lo que se espera tener un crecimiento en ABA de aproximadamente 60% para finales de 2018, para terminar el año con un portafolio de 668.000 m<sup>2</sup> en operación de centros comerciales de estrato medio, centros de distribución y logística, oficinas, autoalmacenamiento y hoteles.

Anticipamos una dinámica importante en la cadena logística desde los productores, los puertos y los consumidores en las grandes ciudades, una parte de ello en los centros comerciales, por lo que haremos un énfasis importante en el desarrollo de proyectos logísticos y de centros comerciales para estratos medios.

### INFRAESTRUCTURA COMO PILAR DEL NEGOCIO

Durante el año 2014 participamos activamente en los procesos licitatorios de la primera ola de concesiones de cuarta generación de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), pero solo presentamos una propuesta para el corredor Mulaló-Loboguerrero, de los cuatro corredores donde estábamos precalificados con las compañías del Grupo Vinci de Francia. Encontramos un entorno muy competitivo con altos riesgos, por lo que nuestra propuesta excedió en una suma importante la del consorcio ganador.

Al igual que en otros nichos de mercado, y consecuentes con el lineamiento estratégico de preservar los márgenes de los proyectos, la Compañía estudió en forma paralela varios proyectos para presentar propuestas de Alianzas Público-Privadas en el nuevo marco legal colombiano de la Ley 1508 de 2012. En 2014 se presentaron los anteproyectos para el corredor vial Buga-Buenaventura en consorcio con el Grupo Carlos Alberto Solarte y para los trenes livianos de los corredores Soacha y Facatativá en la sabana de Bogotá, en consorcio con Torrescámara y Vossloh de España. Adicionalmente, se encuentran en



**Los proyectos hidroeléctricos son fundamentales para Concreto. Además de la construcción de Hidroituango, estamos invirtiendo en un proyecto de generación de energía en el sur de Colombia.**



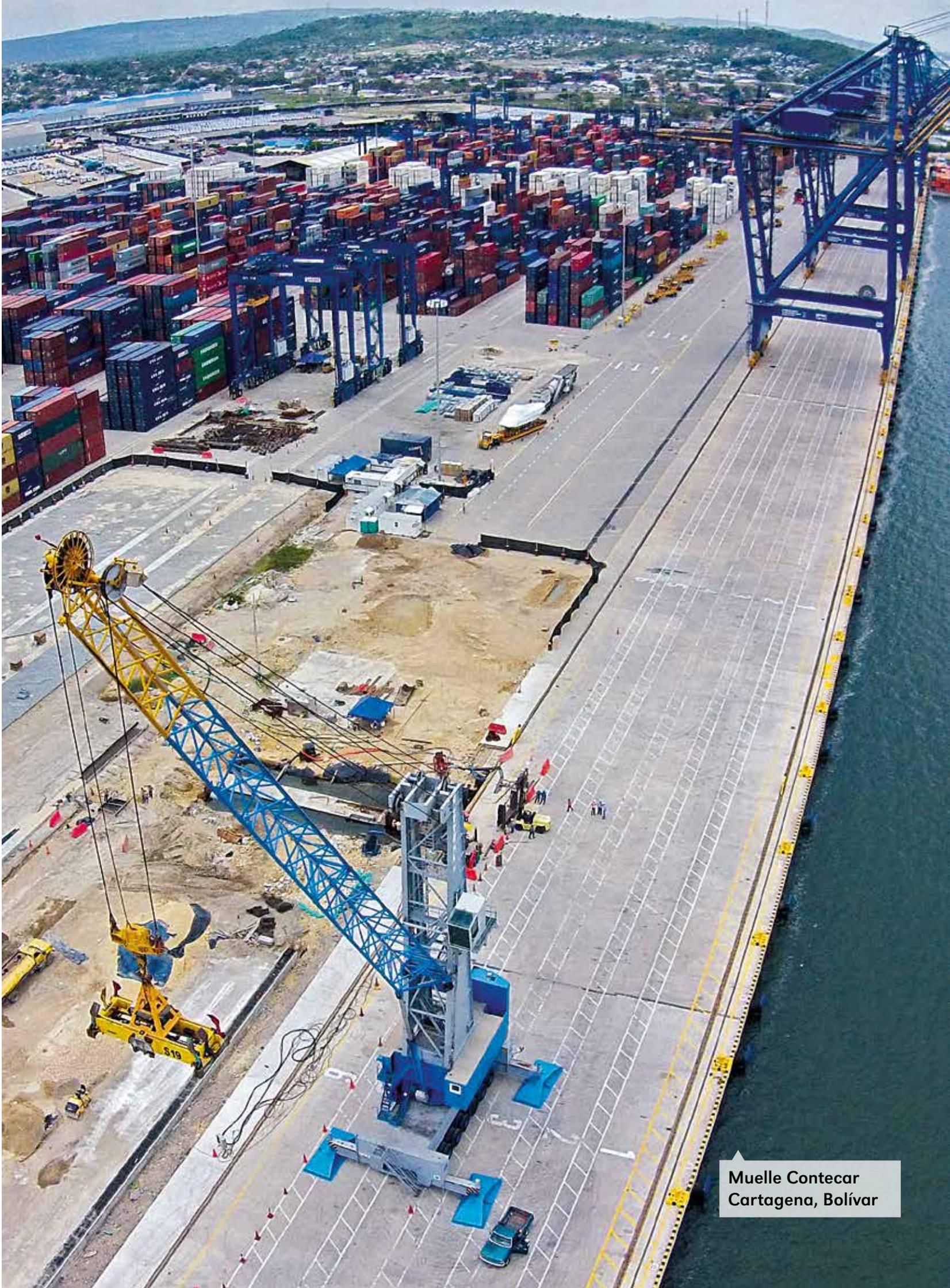
estudio proyectos bajo la modalidad de APP buscando siempre ingresos crecientes en el largo plazo, potencial de desarrollo de las economías regionales donde se ubican los proyectos y tasas internas de retorno atractivas para la empresa y para potenciales socios inversionistas en los proyectos. Al cierre de este informe ya se había presentado el proyecto definitivo para el corredor Buga-Buenaventura y estamos a pocas semanas de dar a conocer el proyecto definitivo del tren liviano en el corredor Facatativá, que incluye un ramal al aeropuerto El Dorado.

La construcción de proyectos hidroeléctricos sigue siendo el nicho de mercado más importante de Concreto en el sector de infraestructura. Durante el 2014 se terminaron los proyectos Hidrocucua en Roncesvalles, Tolima, y Bonyic en Panamá. Así mismo, continúa el avance de Hidroituango donde cerramos el año con cerca de 30% del proyecto ejecutado. Esta central hidroeléctrica, de 2,4 GW, una presa de 225 m de altura y 20 millones de m<sup>3</sup> de roca, es uno de los mayores proyectos en ejecución en Latinoamérica. Adicionalmente, y después de varios años de estudio de Pequeñas Centrales Hidroeléctricas (PCH), la Compañía está invirtiendo, por primera vez, en 50% de un proyecto de 19 MW en el sur del país. Con esta inversión esperamos capitalizar nuestra experiencia en la construcción de proyectos hidroeléctricos y potenciar la generación de rentas de largo plazo en el portafolio de inversiones.

La operación total, incluyendo los proyectos fuera de Colombia, alcanzó un volumen cercano a los COP 936.500 millones. Cabe destacar nuestra presencia en la mayoría de los nuevos puertos o las expansiones portuarias

El valor de la operación total, incluyendo proyectos fuera del país, fue de

**COP 936.500 millones**



Muelle Contecar  
Cartagena, Bolívar

en Colombia y Panamá a través de consorcios con Soletanche Bachy Cimas, de la filial panameña IMI. También se destacan cerca de COP 235.000 millones en la ejecución de proyectos inmobiliarios y la presencia en grandes proyectos de edificación en varias ciudades del país.

Durante el año se terminaron el centro comercial Gran Plaza de Ipiales, el complejo de oficinas y hotel Buró 26, los edificios para Autoalmacenamiento de Cartagena y Barranquilla, la primera etapa de Bodegas San Francisco y el hotel GHL Style de Neiva.

En el negocio de construcción de proyectos propios y de terceros estamos consolidando la estrategia de agregación de valor mediante la búsqueda de proyectos que incluyan diseños y gerenciamiento de la construcción, para agregar mayor valor a nuestros clientes. Somos cada día más conscientes de que para garantizar la presencia en el mercado, debemos presentar alternativas que disminuyan los plazos de construcción y donde los recursos se inviertan de una forma más eficiente.

## INNOVACIÓN COMO DIFERENCIADOR

A comienzos de marzo del presente año se inauguró el Centro de Innovación Concreto en asocio con la Escuela de Ingeniería de Antioquia (EIA), como un hito importante dentro del compromiso con la innovación para el desarrollo del sector de la construcción en el país. Buscamos que el talento humano y el conocimiento de la academia tengan acceso a los retos con los que nos enfrentamos en la realización de los proyectos, para buscar innovaciones y mejoramiento que reduzcan el plazo de ejecución, los riesgos del personal, el impacto en el medioambiente y que a su vez permitan optimizar la utilización de todos los recursos. En el Centro de Innovación tenemos un banco de retos, proyectos e ideas para mejorar procesos y esperamos que, de forma colaborativa, la academia, los proveedores de materiales y servicios, los proveedores de TIC y los funciona-



**El Centro de Innovación Concreto permitirá unir el conocimiento de la academia con nuestra experiencia para ejecutar proyectos en menor tiempo, con nuevas herramientas y con menores impactos ambientales.**



rios de Concreto busquen soluciones y las implementen en proyectos en ejecución, aportando nuevas metodologías, herramientas y procesos a la industria de la construcción.

## NEGOCIO Y TALENTO HUMANO EFICIENTES

Conscientes de la importancia de una plataforma de servicios para el desarrollo del negocio de la construcción en diferentes nichos de mercado y demás líneas de negocio, la Compañía continúa desarrollando su capacidad operativa por medio del Centro de Servicios Compartidos.

Atender las múltiples alianzas, consorcios y filiales en una plataforma informática de punta y al mismo tiempo cumplir con los requisitos de reporte de información en NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para el grupo A de emisores de valores, ha representado un reto para el año 2014. Estamos listos para reportar el primer trimestre de 2015 bajo normas internacionales y es importante destacar que con el balance de apertura bajo estas normas, el patrimonio no tuvo variaciones significativas.

El talento humano sigue siendo nuestra fortaleza y un diferenciador. El gran dinamismo de la construcción de infraestructura y los programas de vivienda del gobierno están incrementando la competencia por el talento humano en la ingeniería y construcción. Concreto continúa comprometida con el desarrollo humano y técnico de su personal y con programas de motivación y retención que permitan preservar dentro de la compañía los mejores talentos humanos de la industria.

## RESULTADOS PARA APALANCAR CRECIMIENTO

Los resultados económicos del año 2014 son el fruto del compromiso y trabajo conjunto de nuestro excelente equipo humano. Cerramos el año con una utilidad neta de COP 51.809 millones que representa una disminución

del 14,5% respecto al 2013, que se explica por la utilidad en la venta del último paquete de acciones de Odinsa en el 2013 y el pago de garantías de tráfico de los años 2011 y 2012 que se recibieron en la concesión Devimed en el mismo año. La utilidad operacional fue de COP 73.668 millones, con una variación de -11,9% respecto al 2013 y la utilidad antes de impuestos pasó de COP 80.744 millones en el 2013 a COP 63.582 en el 2014, que representa una caída de 21,3%.

Estas dos diferencias se explican por el incremento de los gastos financieros del 2014 debido a la alta inversión en el portafolio inmobiliario y por la unificación de todos los gastos de personal relacionados con la promoción de proyectos inmobiliarios y la estructuración del Taller de Diseño, para consolidar la estrategia de agregar mayor valor al portafolio inmobiliario y a nuestros clientes externos.

Los gastos operacionales también tienen un rubro significativo correspondiente a la inversión en las licitaciones de concesiones 4G y proyectos APP que impactaron la utilidad operacional. En el mediano plazo, la Compañía está invirtiendo en los grandes proyectos de infraestructura, bajo la modalidad de licitación o de proyecto de APP y en la transición de un mercado de servicios de construcción a terceros orientado al precio por una alternativa de agregación de valor mediante la integración y optimización de diseños para cualificar el servicio.

La utilidad bruta tuvo una disminución de 1% respecto al año 2013, al cerrar en COP 156.351 millones. Cabe destacar que los ingresos crecieron 27,4% en relación con el año 2013, pero los costos se incrementaron en 37,2%. Pese a lograr un crecimiento destacable en los ingresos, la compañía no consiguió un aumento de la utilidad bruta, lo cual se explica por una disminución de los márgenes brutos de los proyectos debido a cambios en la proyección de cierre de algunos de ellos o a la alta competencia en el mercado. Aquí resalto de nuevo la importancia de la estrategia de buscar nichos de mercado con mayores retos técnicos, menor competencia y mayo-



res márgenes, basados en la agregación de valor a los servicios de construcción y la autógena ración de proyectos para el fondo inmobiliario o para las inversiones en concesiones en el marco de la ley de APP.

El ebitda de la Compañía pasó de COP 124.139 millones en el 2013 a

**Encofrado  
para calzada  
del puente,  
Intercambio  
Vial Rafael  
Uribe Uribe  
(77 Sur).**

COP 117.921 en el 2014, con una disminución de 5%, que se explica por el ingreso extraordinario de garantías de tráfico de Devimed y la venta de acciones de Odinsa en el 2013. Sin embargo, el ebitda tuvo un incremento de 4,3%, ya que cerró el año en COP 43.803 millones, un alza que se consolidará en el 2015. Ya todos los nuevos activos del portafolio inmobiliario entraron en operación en el segundo semestre del año y están cumpliendo las expectativas de ocupación de los modelos de factibilidad económica. Cabe destacar que en el 2014 se logró la meta impuesta de 50% de la caja mediante rentas de largo plazo provenientes del portafolio de inversiones y las concesiones.

Los activos tuvieron un incremento de 23,5% lo cual se explica, en gran medida, por un aumento de COP 265.000 millones en activos de largo plazo, que tienen una contrapartida en el crecimiento en los créditos de corto y largo plazo. Aquí es importante destacar que la alianza con Grupo Argos libera la presión sobre el endeudamiento para apalancar el crecimiento del portafolio inmobiliario. Una vez se formalice el vehículo de la alianza, la compañía pasará COP 688.000 millones de deuda y arrendamiento operativo al nuevo fondo inmobiliario y no requerirá recursos frescos para los nuevos proyectos. El patrimonio tuvo un incremento de 5,8% respecto al de 2013, para terminar el año en un monto de COP 1,06 billones.

Concreto cerró el año 2014 con un *backlog* de COP 1,87 billones, que representa dos veces el volumen de operaciones del mismo año. Este alto nivel de contratación, que está dividido en más de COP 1 billón en infraestructura y cerca de COP 800.000 millones en edificación, permite sustentar la estrategia de búsqueda de nichos de altos márgenes y mayores oportunidades de optimización de diseños. Continuamos apoyando la expansión en el mercado colombiano mediante la nueva sede de Barranquilla para atender el crecimiento de las inversiones en el litoral Caribe del país.



**Agregar valor mediante la innovación y el talento humano son piezas fundamentales en nuestra estrategia empresarial.**



## EXPANSIÓN INTERNACIONAL

Concreto Internacional es el apoyo de nuestra expansión en la región y un mecanismo de generación de ingresos en otros mercados para suavizar los impactos de los ciclos bajos de la construcción. Durante el año 2014, la operación internacional aportó COP 12.696 millones al volumen total de obra mediante el método de participación, que corresponde a 17% del volumen total.

La consolidación de Industrial Concreto, como una compañía que apoya la estrategia de innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías de construcción para los proyectos de Concreto y para el sector de la construcción a nivel nacional, aporta al crecimiento de la organización. Hoy, las



Garden Apartments  
Panamá.

estructuras de concreto prefabricado, las estructuras metálicas, la utilización del poliestireno expandido y la alianza con Ulma en la oferta de soluciones de andamios y encofrados son un apoyo a la industrialización de la construcción y la generación de valor en Conconcreto. El grupo de empresas consolidadas en Industrial Conconcreto aportaron COP 4.148 millones a los ingresos mediante el método de participación.

### **RESPONSABILIDAD EMPRESARIAL**

Nuestra responsabilidad es con los accionistas y con la sociedad en general. Nuestro compromiso social en

Conconcreto cerró el año  
con una utilidad neta de

**COP 51.809 millones**

el pilar de la sostenibilidad económica en el largo plazo está sustentado en una estrategia de agregación de valor mediante la innovación y el talento humano, generación de rentas de largo plazo y búsqueda de nichos de mercado con mayores márgenes. Continuamos comprometidos con el componente social mediante la reinversión en nuestro talento humano, la búsqueda de oportunidades, el mejoramiento de estas en las comunidades donde operamos y el desarrollo humano y profesional de nuestro grupo de colaboradores. En la protección del medioam-



Corredor Cusiana  
Boyacá - Casanare.

biente seguimos trabajando en acciones de mejoramiento para disminuir el impacto en el entorno, controlar las emisiones que tienen una influencia global y optimizar la utilización de recursos, disminuyendo también los desperdicios.

La Fundación Concreto, a través de la cual canalizamos nuestro aporte de Responsabilidad Social Corporativa y cuyos programas de apoyo a las comunidades, a la niñez y a los trabajadores de la construcción son unos granos de arena que contribuyen a la solución de conflictos y a la generación de oportunidades para todos los colombianos, alcanzó una cobertura de 40.000 beneficiarios desde sus líneas de intervención *Desarrollo Humano y Social y Hábitat*, mediante la consolidación de alianzas con actores del desarrollo, entre ellos la empresa Metro de Medellín y la Gobernación de Antioquia, movilizandando recursos superiores a los COP 2.000 millones.

## EJERCICIO AJUSTADO A LA LEY

Durante el año 2014, la Junta Directiva, la Presidencia, el Comité de Auditoría y en general, todo el equipo directivo de Constructora Concreto, mantuvieron su compromiso e interés frente a las buenas prácticas corporativas, entre ellas la realización de un adecuado control interno, enmarcado dentro del modelo de gestión del riesgo operacional. En los distintos escenarios, la administración insistió en la necesidad de mantener y mejorar los programas de control interno como un mecanismo facilitador de gestión de resultados y continuidad del negocio.

Igualmente, las cuatro categorías de riesgo principales de la compañía, distribuidas en riesgos estratégicos, riesgos financieros, riesgos del entorno y riesgos operacionales, fueron monitoreadas, evaluadas y documentadas, lo cual facilita la identificación oportuna de contingencias y la efectividad de los planes de acción.

El equipo de Control Interno acompañó y dio seguimiento a los compromisos y responsabilidades de cada área, contribuyendo positivamente con la efectividad del sistema; así mismo,



**Planta Molienda Clinker  
República Dominicana.**

asistió a los procesos relevantes y los proyectos cuya operación representaron incidencias significativas a los resultados del año.

Con el fin de consolidar un área con autonomía y claridad estructural dentro de la organización, durante el 2014 se implementaron cambios conceptuales en las políticas de Control Interno, pasando a ser este un proceso dentro de la Gestión del Riesgo de Constructora Concreto, el cual va más allá de minimizar pérdidas y maximizar oportunidades, orientando a crear valor, facilitar el desarrollo de nuevos negocios, identificar, medir, administrar, diagnosticar y hacer seguimiento a todos los riesgos que obstaculicen el logro de los objetivos estratégicos y la permanencia de la organización en el largo plazo.

### **Auditoría**

El Comité de Auditoría de Constructora Concreto, en cumplimiento de sus funciones de supervisión al programa de auditoría interna, se reunió durante el transcurso del año en cuatro oportunidades para realizar una revisión a los resultados de la Compañía y a los riesgos del negocio, lo cual permitió a la administración hacer un seguimiento continuo y detallado tanto de los resultados financieros de la operación como de los planes implementados para la prevención de riesgos.

### **Lavado de activos**

La prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo es para Constructora Concreto una prioridad dentro de la política de prevención de riesgos y, por esta razón, se desarrolló al interior de la Compañía un procedimiento estricto para la contratación de empleados y proveedores.

Así mismo, se realizó un control permanente de aquellas transacciones que pudieran ser sospechosas, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Manual del Sistema Integral para la Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SIPLA, adoptado por la Compañía.

Finalmente, es importante resaltar que Constructora Concreto aplicará las instrucciones relativas a la prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo, en todos aquellos casos en los cuales lo estime pertinente.

### **Operaciones celebradas con partes relacionadas y administradores**

Teniendo en cuenta que Constructora Concreto hace parte de un Grupo Empresarial con unidad de propósito y dirección, durante el transcurso de todo el año 2014 se realizaron una serie de transacciones a precios de mercado entre las sociedades del Grupo Empresarial y otras empresas relacionadas, todas ellas acordes con el objeto social principal o conexo de cada una de ellas. Toda esta información se encuentra revelada en las notas a los estados financieros.

### **Conflictos de interés**

No se presentaron durante el transcurso del año 2014 situaciones que pudieran generar conflictos de interés.

### **Propiedad intelectual**

De acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, Constructora Concreto certifica que en el desarrollo de su actividad ha cumplido con toda la normatividad vigente



en materia de propiedad intelectual y derechos de autor. La compañía está comprometida con el cumplimiento y la aplicación plena de las directrices legales relativas a la propiedad intelectual, derechos de autor y políticas para la utilización del *software*.

Por esta razón, se revisan periódicamente las licencias, su vigencia y los equipos a disposición de los empleados para verificar que todo esté acorde a la ley, a fin de evitar la utilización de programas o servicios no obtenidos de manera legal.

### **Seguridad social y parafiscalidad**

En cuanto a los aportes a la seguridad social y parafiscalidad, Constructora Concreto certifica que durante el año 2014 los pagos fueron realizados en debida forma, y dentro del término legal, sin presentarse irregularidad alguna en esta materia.

Por otra parte, se dio cumplimiento a la normatividad vigente en materia tributaria para hacer los pagos a los contratistas personas naturales, de acuerdo con las nuevas disposiciones legales.

### **Informe sobre facturas**

Se deja constancia de no haber entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, de acuerdo con el artículo 87 de la Ley 1676 de 2013.

### **Cumplimiento de los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005**

El Presidente de Constructora Concreto certifica que los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2014 y los demás informes que se presentan en el Informe Anual de Gestión no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.

Así mismo, certifica que la información financiera de la Compañía ha sido presentada de forma adecuada, de acuerdo con los



**Intercambio  
vial Rafael  
Uribe Uribe  
Sur del Valle  
de Aburrá,  
Antioquia.**

sistemas de revelación y control de información implementados a través de los siguientes medios: (i) el Comité de Auditoría; (ii) la Junta Directiva y (iii) los Comités de Presidencia.

### **Acontecimientos importantes acaecidos después del 31 de diciembre de 2014**

No se presentaron acontecimientos importantes después del 31 de diciembre de 2014 que ameriten ser informados a la Asamblea de Accionistas.

### **Gobierno corporativo**

Conscientes de la importancia de una buena relación entre los administradores de Constructora Concreto, sus accionistas e inversionistas, la compañía ha adoptado desde hace algunos años el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en el cual se consagran las normas que deben seguir todos los empleados y administradores en materia de gobierno corporativo y transparencia.

Es importante resaltar que durante el transcurso de este año 2015 se implementarán las medidas propuestas por el nuevo Código País (Circular Externa 28 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia) y se harán los ajustes que sean pertinentes a los estatutos y demás reglamentaciones.

### **Estado de las normas internacionales de información financiera**

#### **Logros durante el año 2014:**

Se presentó el Estado de Situación Financiera de Apertura separado y consolidado con sus respectivas notas aclaratorias, políticas y conciliaciones, sin embargo, a finales del año, se ajustaron algunos cambios que se presentarán en el primer trimestre del año 2015 a la Junta Directiva y al Comité de Auditoría, para su aprobación y posterior envío a la Superintendencia Financiera. Adicionalmente, se realizaron los cierres contables bajo NIIF de los primeros

tres trimestres de 2014 para Concreto y las subsidiarias del grupo.

#### **Objetivos para el año 2015:**

Será el año oficial de aplicación de NIIF, por tanto, los estados financieros separados y consolidados a emitir (trimestrales y anual) se realizarán bajo esta normativa. Se trabajará en la automatización de reportes bajo la taxonomía NIIF y el lenguaje XBRL y el proceso de capacitaciones continuará junto con la elaboración de manuales de procedimientos como guías en la aplicación de las NIIF.

Al igual que todos los años, no puedo cerrar este informe sin el reconocimiento a los más de 14.000 colaboradores directos e indirectos de la Compañía; al excelente grupo de funcionarios de Concreto, que con su alto compromiso y excelencia hacen posible que dejemos una huella en la sociedad; a la administración, al grupo directivo y gerencial y a la honorable Junta Directiva, que con todo su compromiso y experiencia hemos conseguido, a través de una visión compartida, generar un sendero de crecimiento humano, económico y social para Colombia.

**Juan Luis Aristizábal Vélez**  
Presidente Constructora Concreto

#### **Miembros de Junta Directiva**

J. Mario Aristizábal Correa  
Nicanor Restrepo Santamaría  
Ricardo Sierra Moreno  
Luis Fernando Restrepo Echavarría  
Jaime Alberto Ángel Mejía  
Nora Cecilia Aristizábal López  
José Alejandro Gómez Mesa  
Francisco Díaz Salazar  
Álvaro Jaramillo Buitrago





**Corredor Loboguerrero - Cisneros  
Valle del Cauca**

# RESUMEN FINANCIERO 2014

## Resumen Ejecutivo

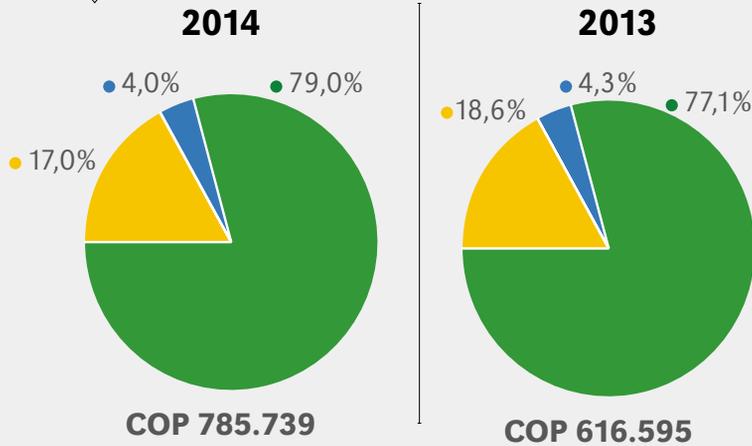
- Se logró un volumen de obra de COP 936.500 millones –incluyendo Concreto Internacional– que significó un crecimiento del 20,4% con respecto al año anterior. Este incremento es justificado principalmente por la mayor ejecución de obras en el mercado nacional, destacándose la variación del 46,3% en infraestructura y del 24,7% en edificación.
- Crecimiento del 27,4% de los ingresos operacionales, producto de un mayor volumen de obra, mayores ingresos en el portafolio de inversiones y mejor desempeño de filiales.
- La utilidad neta en 2014 presentó un incremento de 4,7%, sin considerar los ingresos extraordinarios percibidos durante 2013, que totalizaron COP 11.106 millones, relacionados con menores ingresos por ventas de acciones de Odinsa (COP 2.495 millones), menores ingresos de Devimed por concepto de garantías de tráfico (COP 4.544 millones) y el registro de utilidad por venta de lote (COP 4.067 millones).
- Margen ebitdar de 18,3%, que representa COP 143.803 millones, superior en COP 5.885 millones al año 2013, debido al ingreso de nuevos activos inmobiliarios bajo la estructura de arrendamiento operativo.
- Al cierre del año el *backlog* se ubicó en COP 1,87 billones, que asegura la operación del negocio para los próximos dos años.
- Se materializa la alianza con Grupo Argos, que le permitirá a la organización consolidar la estrategia y el crecimiento del Portafolio Inmobiliario.
- Entrada en operación de 107.516 m<sup>2</sup> adicionales de ABA con respecto al 2013, que equivalen a una inversión de COP 388.136 millones en 2014.
- En estado de factibilidad se encuentran APP Buga-Buenaventura, con una inversión de COP 1,7 billones, y APP Regiotram, con una inversión de COP 3 billones.



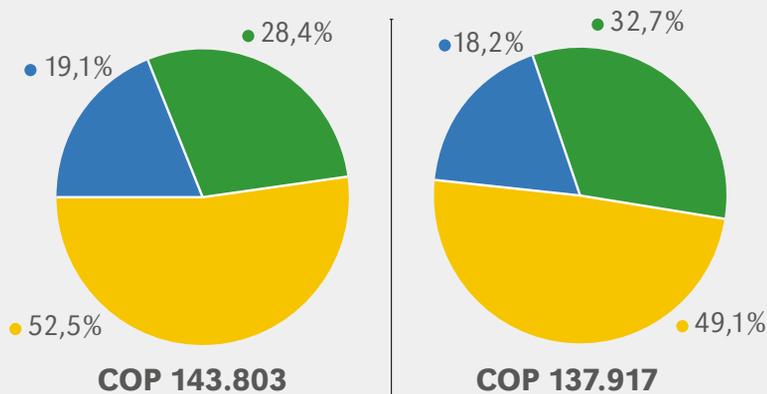
Hotel GHL Style  
Yopal, Casanare

**INGRESOS OPERACIONALES POR LÍNEA DE NEGOCIO**

\*Cifras en COP millones

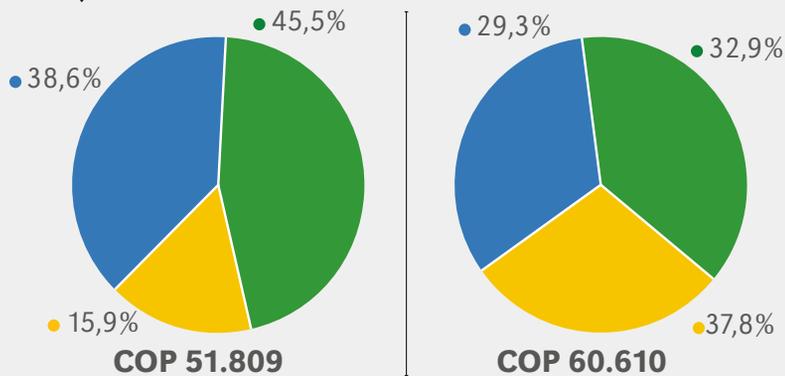


**EBITDAR POR LÍNEA DE NEGOCIO**



- Equipos y participaciones
- Inversiones
- Servicios de Construcción

**UTILIDAD NETA POR LÍNEA DE NEGOCIO**



- **Servicios de Construcción:** Servicios de Infraestructura y Edificaciones desde Concreto Colombia.
- **Inversiones:** Portafolio Inmobiliario y Concesiones.
- **Equipos y Participaciones:** Negocio de Equipos Concreto y participación en Concreto Internacional, Industrial Concreto, Inmobiliaria Concreto y Consalfa.

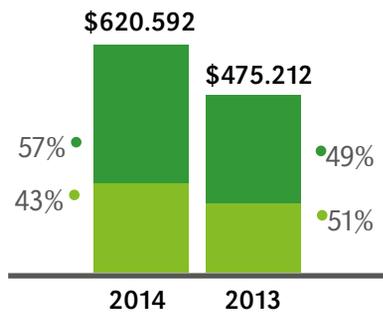
### SERVICIOS DE CONSTRUCCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS COP MILLONES	2014	2013	% VAR.
Ingresos	620.592	475.212	30,6
Costos	(559.819)	(413.622)	35,3
Utilidad bruta	60.773	61.591	-1,3
Gastos	(40.655)	(34.923)	16,4
Utilidad operacional	20.118	26.668	-24,6
EBITDA	40.824	45.118	-9,5
EBITDAR	40.824	45.118	-9,5

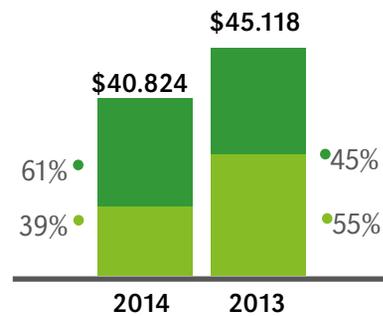
INDICADORES FINANCIEROS	2014	2013
Margen bruto	9,8%	13,0%
Margen operativo	3,2%	5,6%
Margen EBITDA	6,6%	9,5%

#### INGRESOS COP Millones

● Edificación ● Infraestructura



#### EBITDA COP Millones



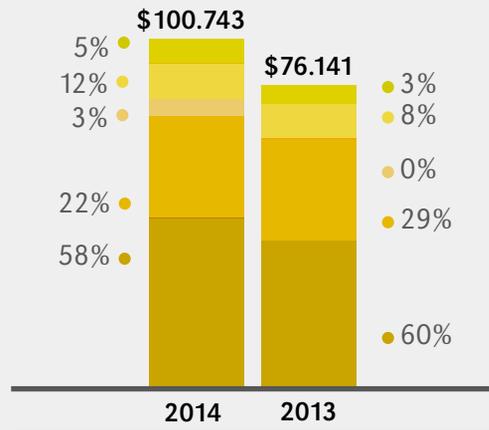
### PORTAFOLIO DE INVERSIONES

ESTADO DE RESULTADOS COP \$ MILLONES	2014	2013	% VAR.
Ingresos	133.757	114.984	16,3
Costos	(81.210)	(54.250)	49,7
Utilidad bruta	52.547	60.734	-13,5
Gastos	(20.397)	(22.682)	-10,1
Utilidad operacional	32.151	38.052	-15,5
EBITDA	49.568	53.997	-8,2
EBITDAR	75.450	67.776	11,3

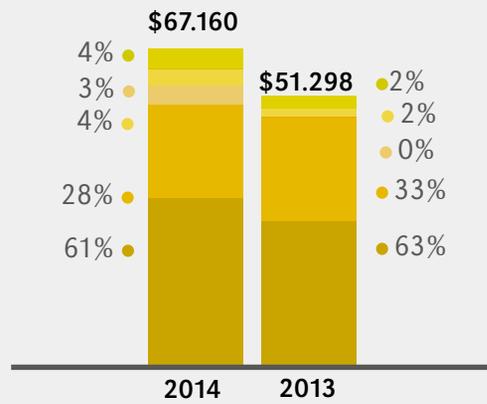
### PORTAFOLIO INMOBILIARIO

● Autoalmacenamiento | ● Hoteles | ● Oficinas | ● Industria | ● Comercio

#### INGRESOS COP Millones



#### NOI COP Millones



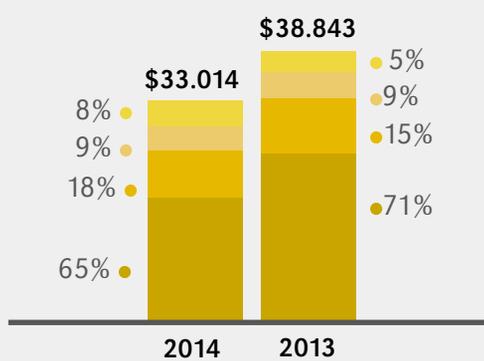
Notas: NOI es igual a ingresos ligados a la operación de los activos menos: impuesto predial, servicios profesionales, seguros, overhead, gastos de administración y arrendamiento de sedes.

INDICADORES FINANCIEROS	2014	2013
Margen bruto	39,3%	52,8%
Margen operativo	24,0%	33,1%
Margen EBITDA	37,1%	47,0%

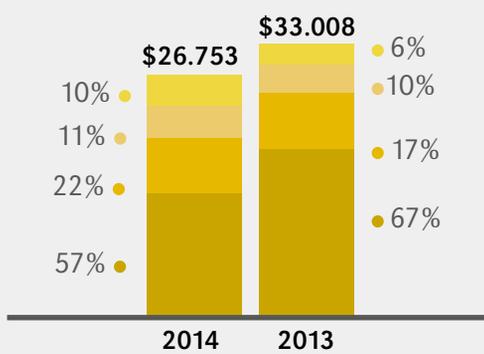
### CONCESIONES

● Otros | ● Autopista del Llano | ● CCFC | ● Devimed

#### INGRESOS COP Millones



#### EBITDA COP Millones

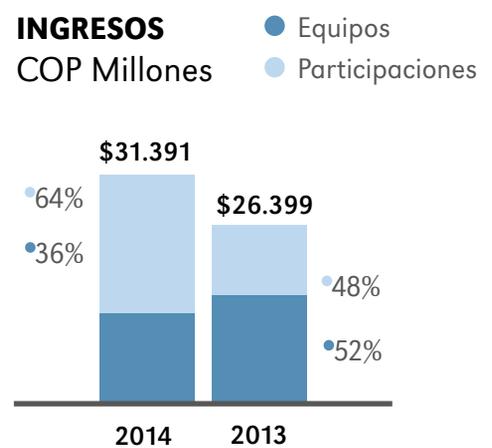


### EQUIPOS Y PARTICIPACIONES

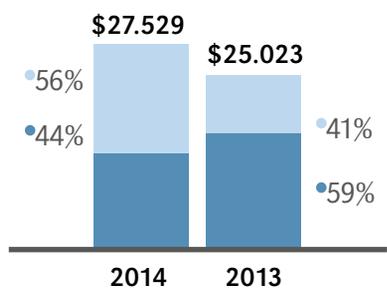
ESTADO DE RESULTADOS COP MILLONES	2014	2013	% VAR.
Ingresos	31.391	26.399	18,9
Costos	11.640	9.260	25,7
Utilidad bruta	43.031	35.659	20,7
Gastos	(21.632)	(16.791)	28,8
Utilidad operacional	21.399	18.867	13,4
EBITDA	27.529	25.023	10,0
EBITDAR	27.529	25.023	10,0

INDICADORES FINANCIEROS	2014	2013
Margen bruto	137,1%	135,1%
Margen operativo	68,2%	71,5%
Margen EBITDA	87,7%	94,8%

#### INGRESOS COP Millones



#### EBITDA COP Millones



## Resultados financieros Constructora Concreto S.A.

Resultado de un mayor volumen de obra, mayores ingresos del Portafolio Inmobiliario y mejor desempeño de las filiales, los ingresos tuvieron un crecimiento del 27,4%. Esto, a pesar de una mayor competencia, especialmente de jugadores internacionales, y la reducción en los márgenes del negocio de construcción.

Se obtuvo una utilidad bruta de COP 156.351 millones, con una variación de -1%. Crece en menor proporción que los ingresos debido al desplazamiento de facturación, ajustes de márgenes de algunos proyectos de infraestructura, menores excedentes de la unidad de vivienda y menores ingresos en concesiones.

Los gastos operacionales incrementaron un 11,1%, principalmente por un mayor gasto de nómina de COP 4.479 millones y por el registro de una provisión de deudores de COP 1.727 millones que no existía en 2013.

Los ingresos no operacionales presentaron un crecimiento de 11,6%, por mayores intereses de financiación a clientes e ingresos por recuperaciones en la venta de equipos en consorcios. La variación de los gastos no operacionales es el resultado del apalancamiento del plan de inversiones ejecutado durante el año 2014.

El ebitda alcanzó los COP 117.921 millones con un margen de 15%. La reducción del 5% se explica por lo ya mencionado, además de una mayor relación entre los costos por depreciaciones y amortizaciones en consorcios en el 2013.

ESTADO DE RESULTADOS COP MILLONES	2014	2013	% VAR.
Ingresos	785.739	616.595	27,4
Costos	(629.388)	(458.612)	37,2
Utilidad bruta	156.351	157.983	-1,0
Gastos	(82.685)	(74.396)	11,1
Utilidad operacional	73.668	83.587	-11,9
Ingresos no operacionales	21.075	18.883	11,6
Gastos no operacionales	(31.161)	(21.725)	43,4
Utilidad antes de impuestos	63.582	80.744	-21,3
Impuestos	(11.773)	(20.134)	-41,5
UTILIDAD NETA	51.809	60.610	-14,5
EBITDA	117.921	124.139	-5,0
EBITDAR	143.803	137.917	4,3

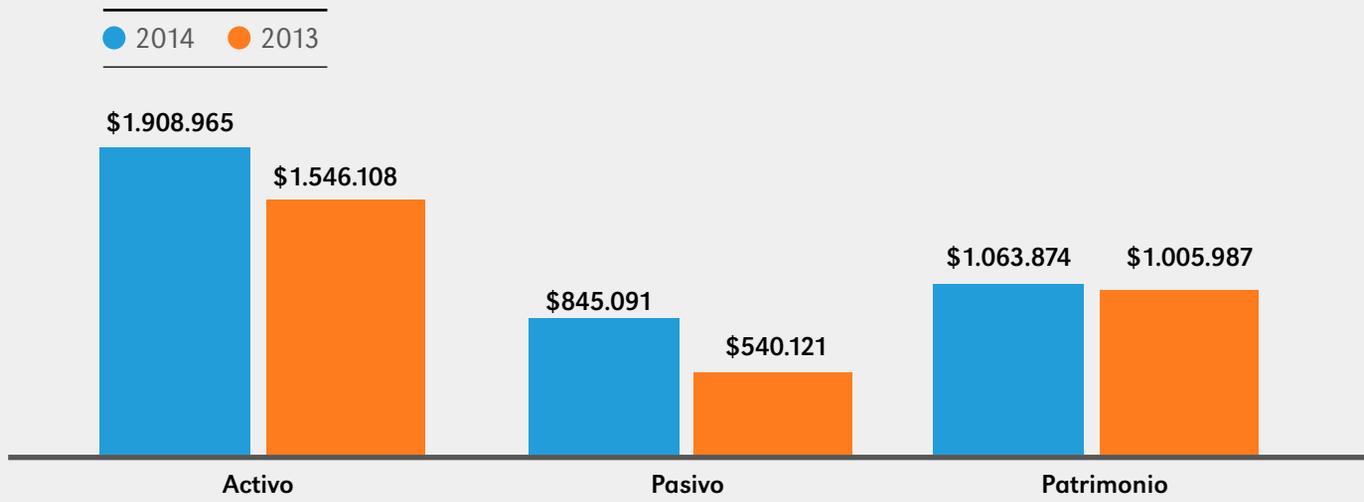
INDICADORES FINANCIEROS	2014	2013
Margen bruto	19,9%	25,6%
Margen operativo	9,4%	13,6%
Margen neto	6,6%	9,8%
Margen EBITDA	15,0%	20,1%
Deuda financiera/ EBITDA	4,3	1,7

## BALANCE GENERAL

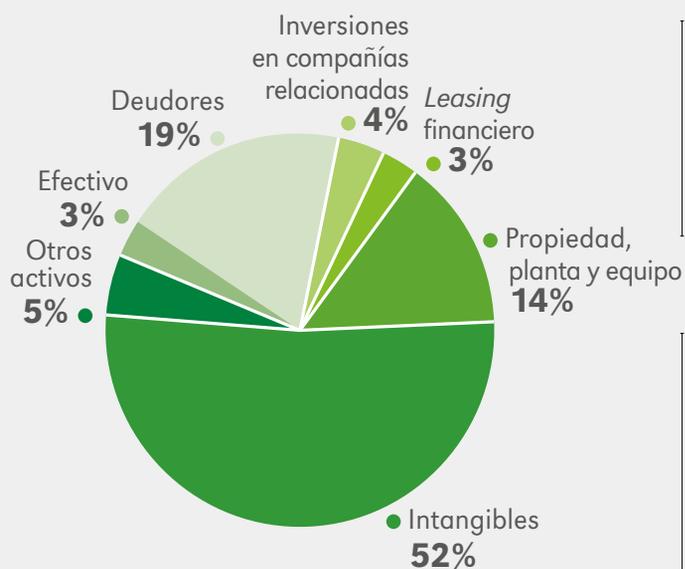
Se destaca el crecimiento de los activos del 23,5%, producto del incremento de la cuenta de deudores y la cuenta de intangibles, esta última representada en los mayores derechos fiduciarios en los activos inmobiliarios. Por su parte, la variación del pasivo se explica fundamentalmente en el incremento de la deuda financiera, recursos usados para la compra de lotes y la ejecución de proyectos contemplados dentro del plan de inversiones.

BALANCE GENERAL COP MILLONES	2014	2013	% VAR.
Activo Corriente	486.667	388.737	
Activo Largo Plazo	1.422.298	1.157.371	
Total Activos	1.908.965	1.546.108	23,5
Pasivo Corriente	350.752	174.533	
Pasivo Largo Plazo	494.340	365.588	
Total Pasivos	845.091	540.121	56,5
Total Patrimonio	1.063.874	1.005.987	5,8
Total Pasivo y Patrimonio	1.908.965	1.546.108	23,5

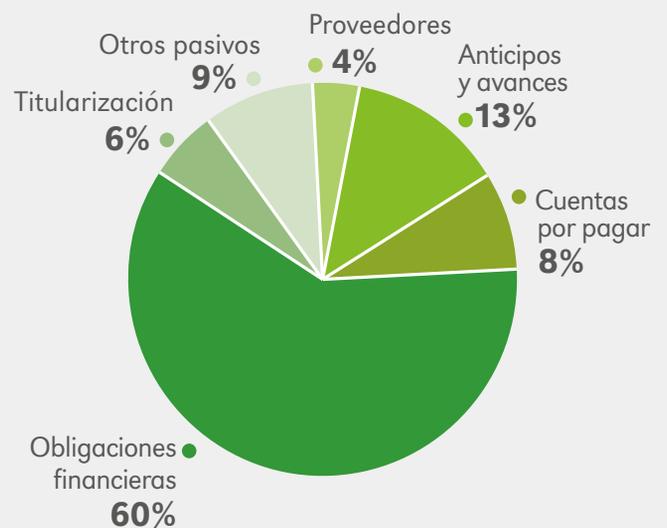
DEUDA COP MILLONES	2014	2013	% VAR.
Créditos	454.391	168.220	
Leasing	54.467	37.984	
Total deuda	508.858	206.204	146,8
Corto plazo	21,8%	12,4%	
Largo plazo	78,2%	87,6%	



### Composición del activo



### Composición del pasivo



**Desarrollamos  
proyectos  
eficientes  
que aportan  
al desarrollo  
de las  
comunidades.**

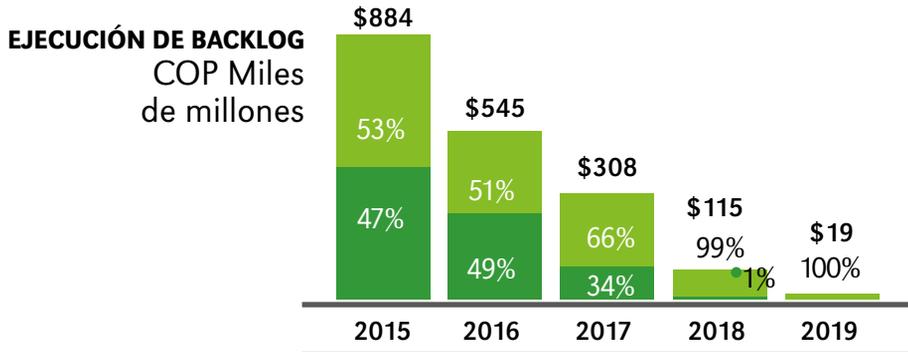


Ruta del Sol, Sector I, Cundinamarca

**BACKLOG**

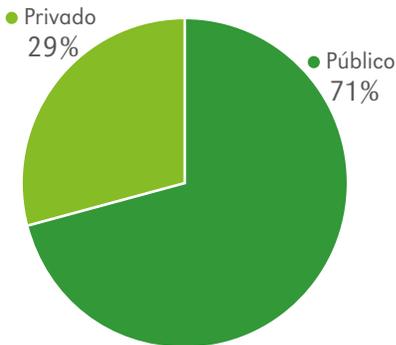
Backlog: COP 1,87 billones (Backlog/ingresos últimos 12 meses: 2,38 veces)

● Edificación ● Infraestructura

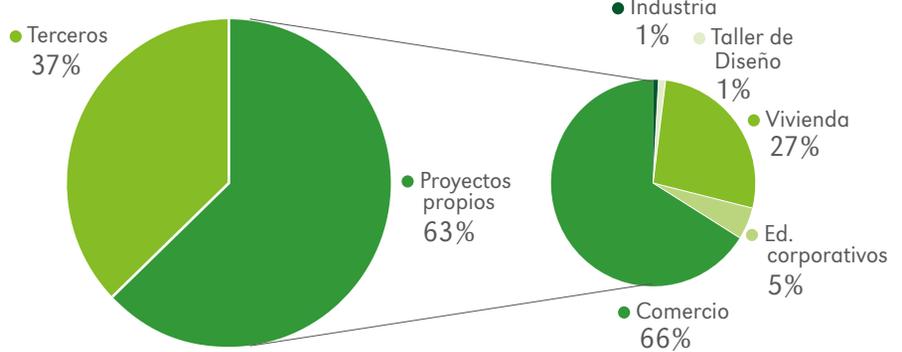


**COMPOSICIÓN - BACKLOG:**

**BACKLOG INFRAESTRUCTURA**  
por sector

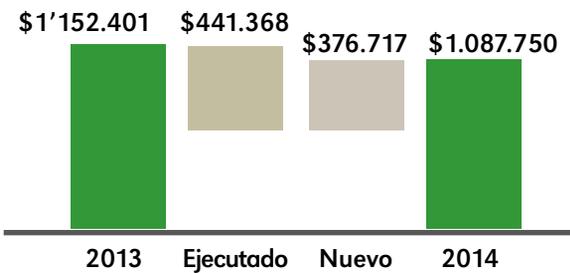


**BACKLOG EDIFICACIONES**  
por tipo

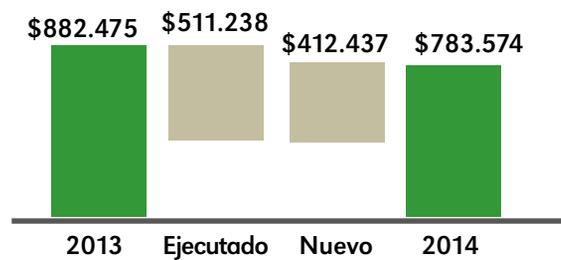


**EJECUTADO Y CONTRATADO:**

**INFRAESTRUCTURA**  
COP Millones

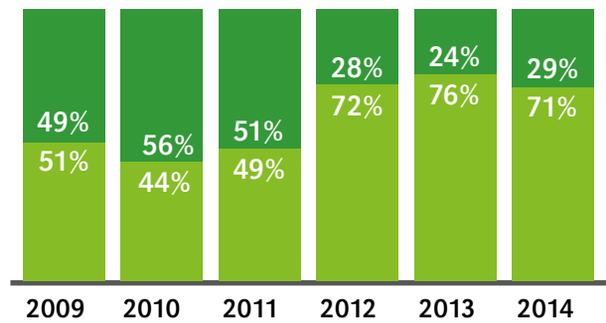


**EDIFICACIÓN**  
COP Millones



## PARTICIPACIÓN DEL VOLUMEN

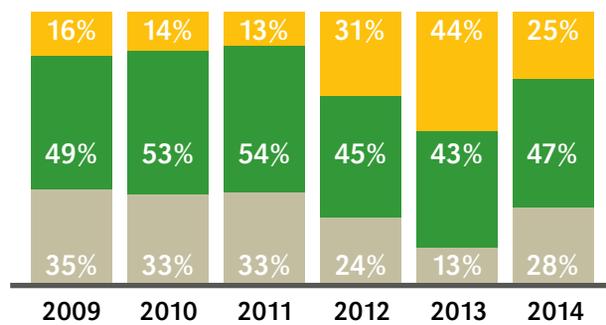
### SECTOR



### PROMEDIO

Público **39,40%** Privado **60,60%**

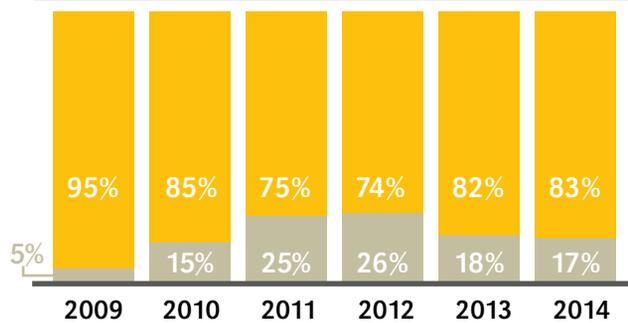
### TIPO DE NEGOCIO



### PROMEDIO

Inversión **23,83%** Infraestructura **48,48%** Externos **27,69%**

### UBICACIÓN



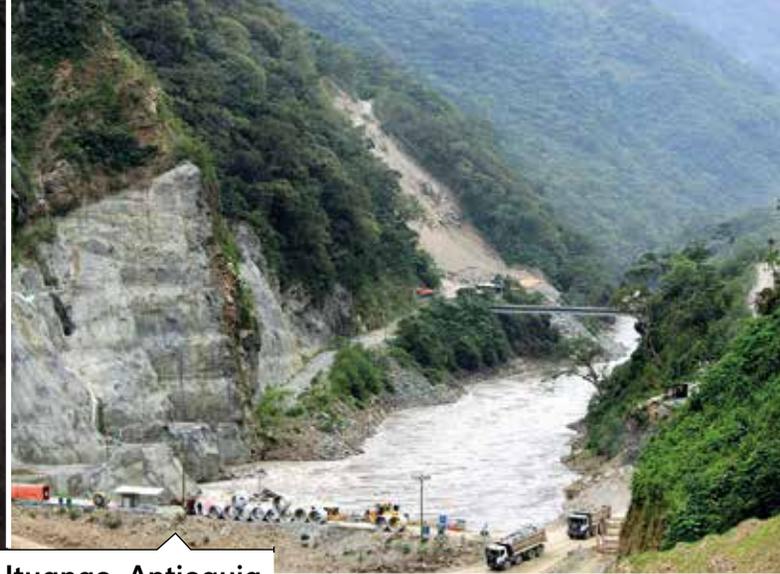
### PROMEDIO

Nacional **82,50%** Internacional **17,50%**



Living  
Barranquilla, Atlántico

## INFRAESTRUCTURA GENERACIÓN DE ENERGÍA

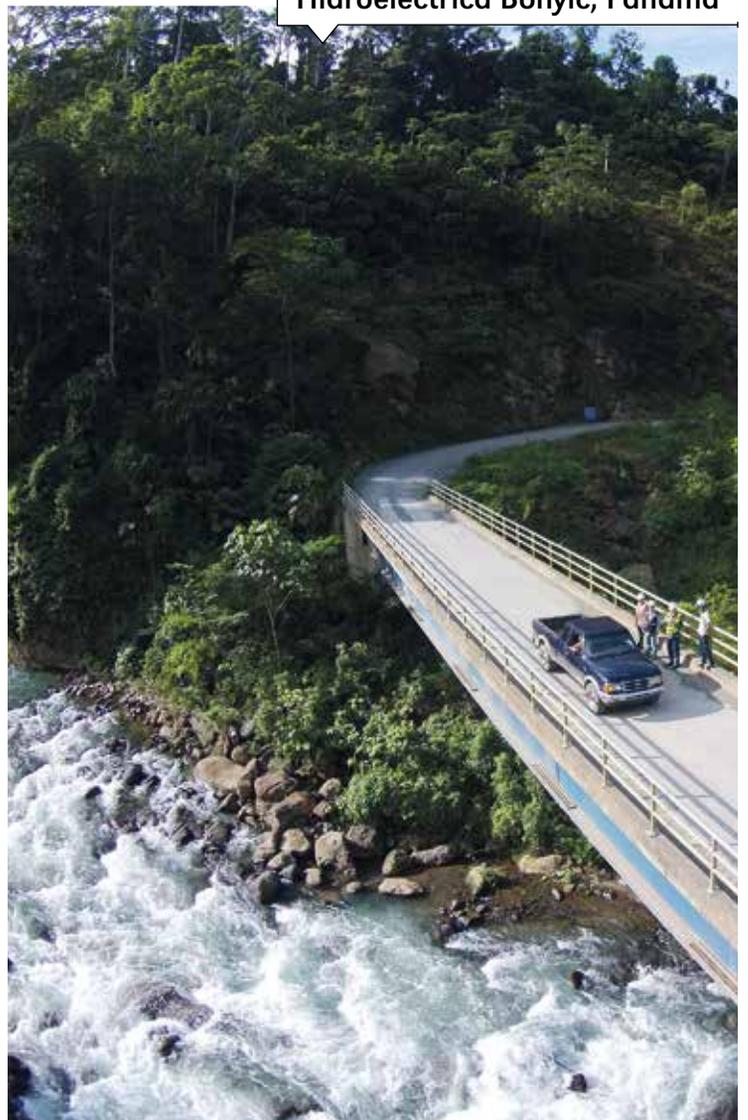


Hidroeléctrica Ituango, Antioquia





Hidroeléctrica Bonyic, Panamá



## INFRAESTRUCTURA VÍAS PARA EL PROGRESO





Ruta del Sol, Sector I,  
Cundinamarca

# INFRAESTRUCTURA

Con más de cinco décadas de experiencia en la implementación de soluciones y servicios para la construcción de megaproyectos en el país y la región, la Vicepresidencia de Infraestructura de Constructora Concreto trabaja continuamente para desarrollar proyectos eficientes, con viabilidad técnica, económica y ambiental, permitiéndoles al país y a la comunidad, desarrollo y progreso.

Participar de forma transparente y responsable en los procesos licitatorios públicos y privados, la experiencia y capacidad de la gente y entender las necesidades de los clientes, son los pilares que rigen su gestión, los cuales, en el año 2014, le permitieron alcanzar las metas del Plan de Negocio tanto en el volumen de facturación (COP 440.000 millones) como en el margen bruto (COP 44.000 millones), aportándole al negocio de la compañía COP 1 billón para el *backlog* y un valor aproximado a los COP 105.000 millones en obras ejecutadas en el exterior.

Cifras que se vieron representadas en una serie de proyectos para generación hidráulica, como el desvío del río Cauca con un caudal superior a 800 m<sup>3</sup> por segundo, durante la construcción de la Hidroeléctrica Ituango, la cual generará 2.400 MW, convirtiéndose en la generadora de energía más grande del país y una de las más importantes de Latinoamérica; la construcción de las obras civiles para el Proyecto Hidroeléctrico Cucuana en el Tolima y las obras civiles para la Central Hidroeléctrica Bonyic en Panamá. Obras que dan cuenta del liderazgo de Concreto en la generación de energía para proyectos de gran escala.

El 2014 también fue escenario de proyectos donde el conocimiento estructural

La facturación por obras de  
infraestructura alcanzó los

**COP 440.000 millones**



y la experiencia logística fueron determinantes para su cierre exitoso, como la construcción del muelle y la pasarela para Puerto Brisa en La Guajira; la ampliación del muelle Contecar en Cartagena, y la construcción de las obras civiles para el sistema de Transporte Masivo “MÍO” en el sector de Aguablanca de Cali.

Aliarse con los mejores y trabajar muy cerca de los socios, para cumplir con las desafiantes exigencias que demanda la ingeniería de vías en el país, le permitieron a la Compañía la terminación y puesta en operación de los tramos II y III del sector I de la Ruta del Sol, una de las obras más emblemáticas del país al lograr construir 60 kilómetros de doble calzada, completamente nueva, en tan solo tres años de ejecución.

Capitalizando ese amplio conocimiento en soluciones de infraestructura, la compañía también logró la adjudicación de algunos proyectos como las obras civiles para el muelle Boscoal en Buenaventura, las obras anexas del túnel de La Línea y la terminación de las obras y adecuación del túnel piloto de La Línea como galería de escape del túnel principal.



Hidrocucua, Roncesvalles, Tolima



**Juan Guillermo Saldarriaga,**  
Vicepresidente  
de Infraestructura.

## EL FUTURO



**Para el 2015, la Vicepresidencia de Infraestructura, a partir de su trayectoria, equipo humano y pilares de gestión, continuará intensificando su enfoque en la participación de megaproyectos, tanto con socios locales como internacionales, en el desarrollo de Hidroituango, en el programa de concesiones de 4G, así como en APP de iniciativa privada y en la búsqueda de nuevos negocios en la región, aprovechando cada oportunidad para crear valor a los inversionistas.**

## HITOS 2014

- 1]** Desvío del río Cauca para dar inicio a las obras de la presa en Hidroituango - Ituango, Antioquia.
- 2]** Entrega de las obras civiles para la Central Hidroeléctrica Bonyic - Bocas del Toro, Panamá.
- 3]** Entrega del muelle y pasarela de 1.180 m en Puerto Brisa - Dibulla, La Guajira.
- 4]** Entrega de tramos II y III y definición del trazado del tramo I en Ruta del Sol Sector I - Cundinamarca.
- 5]** Entrega de la ampliación de la Terminal Portuaria Contecar - Cartagena, Bolívar.
- 6]** Entrega de las obras civiles para la planta de cementos Panam - República Dominicana.
- 7]** Adecuación del terreno para construcción de planta Coca-Cola - Tocancipá, Cundinamarca.
- 8]** Terminación de las obras de la troncal Aguablanca para el MÍO - Cali, Valle.
- 9]** Inicio de construcción de los puentes Rafael Uribe Uribe (77 Sur) en el valle de Aburrá y el puente Binacional entre Colombia y Venezuela.
- 10]** Adjudicación obras anexas al túnel de La Línea y terminación del túnel piloto - vía Calarcá-Puerto Quindío.
- 11]** Adjudicación de las obras marítimas y movimiento de tierras en Puerto Aguadulce, Buenaventura, Valle.
- 12]** Adjudicación de obras civiles para la construcción del muelle Boscoal - Buenaventura, Valle.

 **PROYECTOS  
EN EJECUCIÓN**



Corredor Cusiana  
Boyacá-Casanare



Corredor Loboguerrero-Cisneros  
Valle del Cauca



Hidrocuana  
Roncesvalles, Tolima

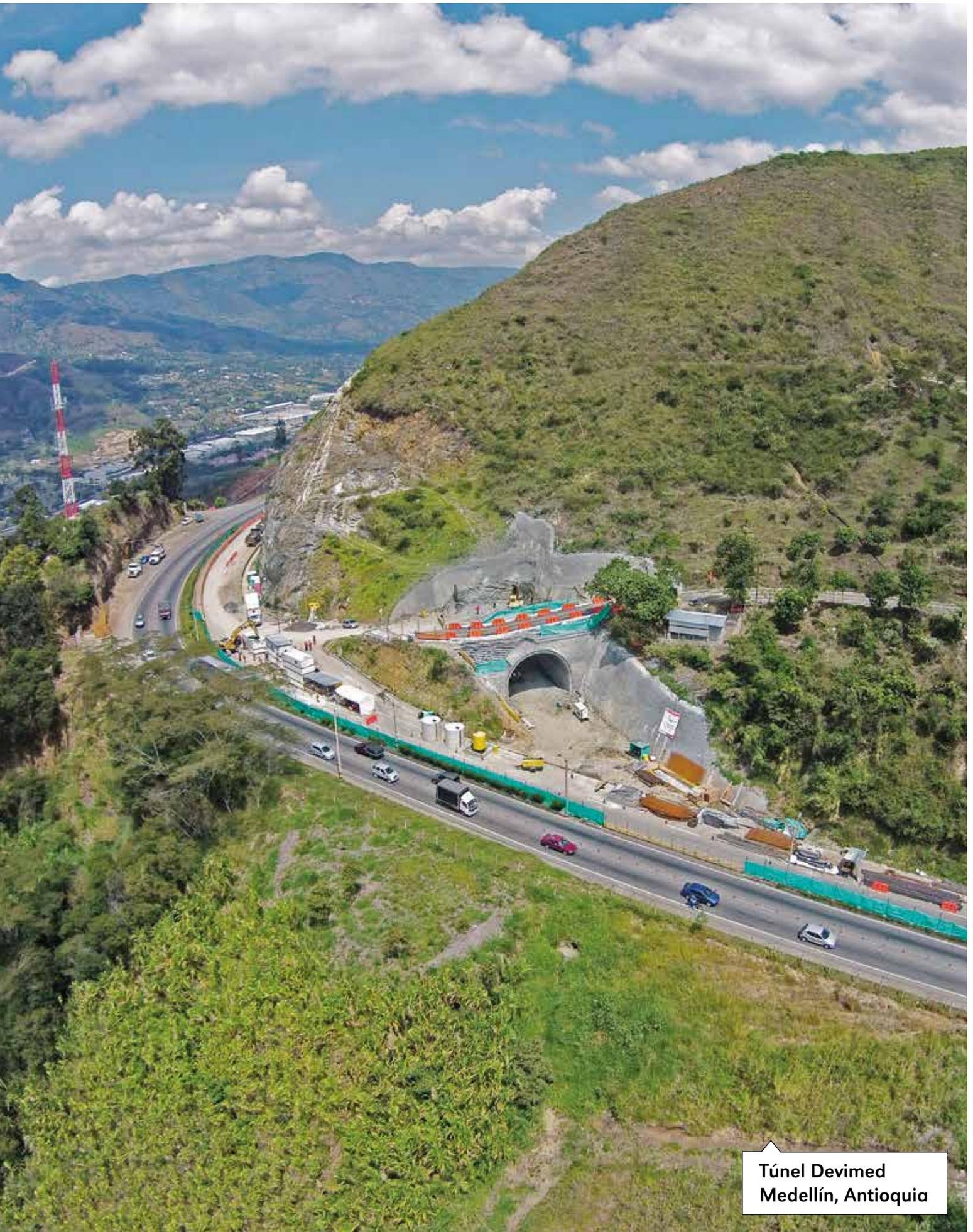
**PROYECTOS  
EN EJECUCIÓN**



**Intercambio vial Rafael Uribe Uribe (77 Sur)  
Sabaneta-Itagüí-La Estrella, Antioquia**



**Obras anexas túnel de La Línea  
Calarcá, Quindío**



Túnel Devimed  
Medellín, Antioquia



## PROYECTOS EN EJECUCIÓN



Hidroeléctrica Ituango  
Antioquia



**Acueducto Regional  
Norte del Cauca**



**Puente Binacional  
Cúcuta, Colombia-Ureña, Venezuela**

 **PROYECTOS ENTREGADOS**



**Hidroeléctrica Bonyic**  
Bocas del Toro, Panamá



**Troncal Aguablanca Metrocali**  
Cali, Valle



Ampliación muelle Contecar  
Cartagena, Bolívar



Ruta del Sol, Sector I (tramos II y III)  
Cundinamarca

# EDIFICACIÓN

Optimizar tiempo y costo fue la premisa principal en la búsqueda permanente de la competitividad y la mejora continua del negocio de edificación. El 2014 representó la oportunidad de afianzar muchas de las estrategias pensadas para incrementar la eficiencia industrial en los procesos constructivos, entre ellas la creación del área de servicios de diseño, desde la cual se gestionó la integración de arquitectura e ingeniería de proyectos propios y para externos con una revisión detallada de los diseños desde la perspectiva del inversionista, asegurando la participación de la compañía en toda la cadena productiva y reduciendo riesgos y reprocesos.

Un volumen de edificación de COP 496.000 millones, que supera la ejecución del 2013 en un 11,2%, y un margen de COP 46.742 millones reafirmaron la confianza que están depositando clientes nacionales e internacionales en la calidad y el respaldo técnico de Concreto. Es de destacar que 10% del volumen total de edificación fue generado por negocios internacionales desarrollados en países como Panamá, Venezuela y República Dominicana, con aportes por COP 48.046 millones.

La implementación de materiales, metodologías y procesos constructivos innovadores fue clave para el desarrollo eficiente de las obras y la disminución de gastos operacionales, con un mayor control y atención en diseño, fabricación, transporte, trámites aduaneros, en el caso de las importaciones, y montaje. Entre los materiales más representativos están las estructuras metálicas, que permitieron ofrecer espacios con 13 m de luz entre columnas, es decir, áreas más amplias y a precios convencionales, así como las viguetas prefabricadas PI que en proyectos como Buró 51 en Barranquilla, aumentaron el doble de rendimiento en la ejecución, pasando de 800 m<sup>2</sup>/semana a 1600 m<sup>2</sup>/semana.

Desde la nueva sede en la ciudad de Barranquilla y atendiendo a las oportunidades que representa el actual crecimiento económico de la región Caribe, Con-

La operación internacional significó un aporte de

**COP 48.046 millones**



creto ejecutó obras por COP 123.000 millones del volumen de edificación. Dos de los proyectos que referencian esta cifra son el edificio de 49 pisos para la firma Estelar en Cartagena y la unidad residencial Two Towers en Santa Marta.



MAMM, Medellín, Antioquia



**Acqua Power Center  
Ibagué, Tolima**



**Nicolás Jaramillo,**  
Vicepresidente  
Proyectos e Inversiones

## EL FUTURO



Con sistemas constructivos cada vez más modernos e innovadores, los retos del negocio de edificación se concentran en el incremento de la ejecución internacional para fortalecer la presencia de la compañía en el sector constructor de Centroamérica y, simultáneamente, con base en las actuales condiciones macroeconómicas, continuar aportando al desarrollo urbano de ciudades principales e intermedias en Colombia con un servicio integral y un alto valor agregado que permita mantener el liderazgo.

## HITOS 2014

- 1] Entrega de la Clínica Infantil Santa Ana – Medellín, Antioquia.
- 2] Inicio de obras para la construcción de la torre Granulado Colcafé – Medellín, Antioquia.
- 3] Inicio de obras de ampliación del Museo de Arte Moderno de Medellín con prefabricados de Industrial Concreto – Medellín, Antioquia.
- 4] Inicio de las obras para la torre Centro de Entrenamiento de Avianca – Bogotá, Cundinamarca.
- 5] Ampliación bodegas City Plaza – Panamá.
- 6] Volumen de construcción de COP 498.000 millones entre proyectos nacionales e internacionales.



## PROYECTOS EN EJECUCIÓN



Acqua Power Center  
Ibagué, Tolima



Fresenius Terranova,  
Cota, Cundinamarca



**MAMM**  
Medellín, Antioquia



**Torre Granulado Colcafé**  
Medellín, Antioquia



## PROYECTOS EN EJECUCIÓN



**PROYECTOS INTERNACIONALES  
EN EJECUCIÓN**



City Plaza II  
Panamá

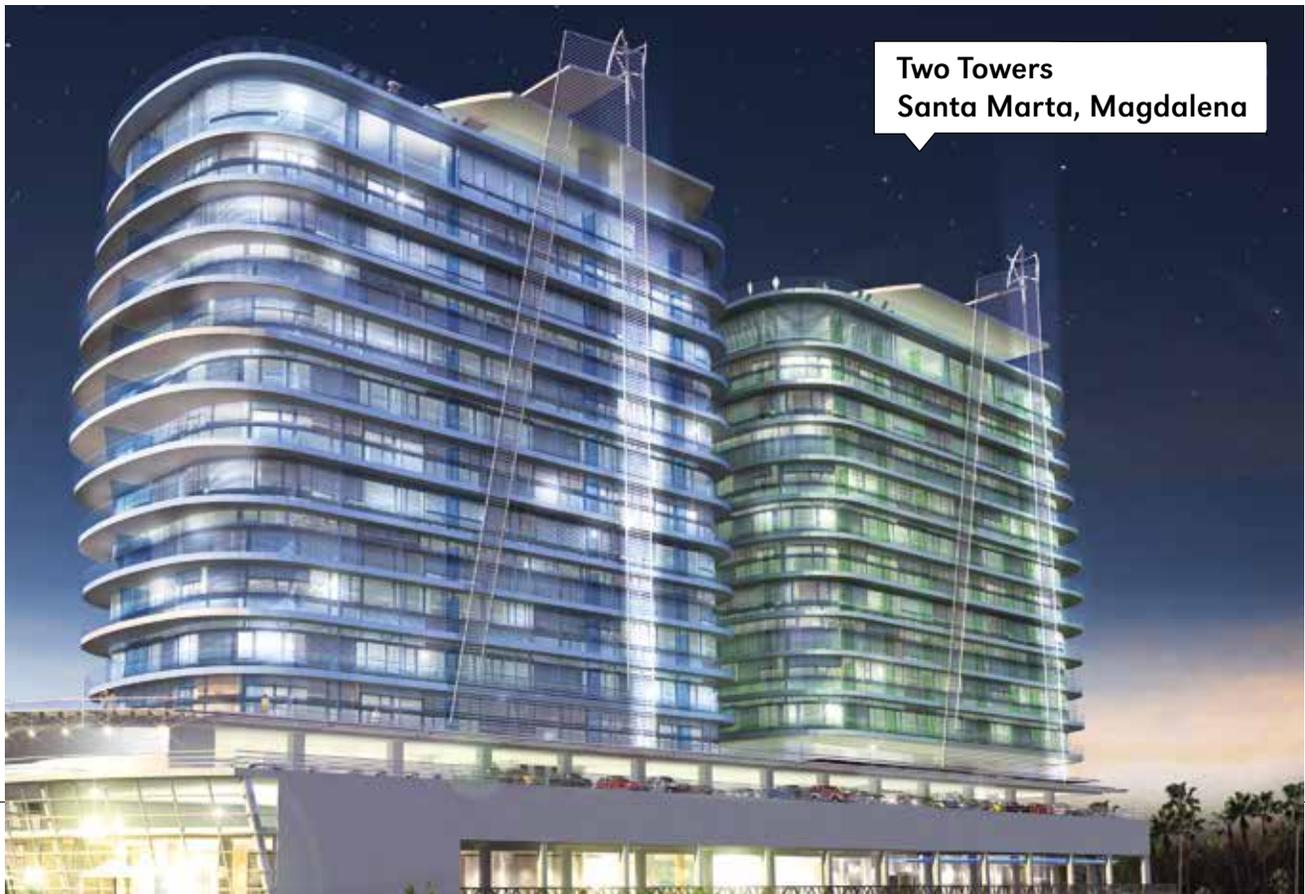


Garden Apartments  
Panamá

 **PROYECTOS  
EN EJECUCIÓN**



Hotel Estelar  
Cartagena, Bolívar



Two Towers  
Santa Marta, Magdalena



Hotel Hampton  
Yopal, Casanare



Torre Atlántica  
Barranquilla, Atlántico

 **PROYECTOS ENTREGADOS**



**Planta Molienda Clinker  
República Dominicana**



**Instalaciones de Seguridad San Juan de Rodas  
Ituango, Antioquia**



Centro de Distribución Corona  
Girardota, Antioquia



# INVERSIÓN

En Concreto, invertir significa identificar oportunidades en donde la construcción se convierte en el vehículo para ofrecer soluciones inmobiliarias y de infraestructura generadoras de ingresos a largo plazo, con múltiples atributos y un servicio integral de alto valor agregado, como principal factor diferencial.

## PORTAFOLIO INMOBILIARIO

En materia de operación de activos, 2014 fue un año de retos y logros resultantes de la incursión en nuevos mercados de centros comerciales, centros logísticos, autoalmacenamiento y oficinas en arriendo, principalmente. Al cierre del año, el área total arrendable (ABA) de los proyectos en operación se ubicó en 435.880 m<sup>2</sup>, una cifra que da cuenta de la tendencia de crecimiento del portafolio y del fortalecimiento de las estrategias comerciales para llevar soluciones inmobiliarias a ciudades principales e intermedias según sus necesidades, desarrollo y potencial económico.

En el último trimestre de 2014, un nuevo centro comercial Gran Plaza inició operaciones en Ipiales, Nariño, con una inversión cercana a los COP 65.000 millones y un total de 84 locales comerciales. El posicionamiento de la marca como líder del mercado en ciudades intermedias y clases medias se debió a esta y a otras metas logradas como la segunda etapa de Gran Plaza Alcaraván en Yopal, Casanare, que abrió sus puertas al público aumentando el ABA hasta alcanzar los 14.637 m<sup>2</sup>, la comercialización de Gran Plaza en Soacha y la estructuración de dos proyectos más en las localidades de Bosa y Ciudad Bolívar, en el sur de Bogotá, para desarrollos en el mediano plazo.



Al finalizar el año 2014, el área total arrendable sumó

**435.880 m<sup>2</sup>**

Junto a la firma Movich, aliado estratégico para el desarrollo de edificios corporativos con hotel dentro de la oferta de servicios, se inauguró Buró 26 en Bogotá, con un área total arrendable de 7.684 m<sup>2</sup> en oficinas y 249 habitaciones en el área de hotel. A la incursión exitosa en este segmento se suman la consolidación de las operaciones de Buró 24, también ubicado en la capital, y el avance constructivo de Buró 51 en Barranquilla con 36% ejecutado al cierre del año.

En cuanto a espacios arrendables para la industria, con la finalización de las obras y entrada en operación de 81.150 m<sup>2</sup> arrendables en el Centro Logístico Bodegas San Francisco (BSF) Madrid, Cundinamarca, compañías como Bimbo, Corona, Ramo, entre otras destacables conformaron la primera cuota de ocupación de estas bodegas y centros de distribución gran formato a bajo costo.

El negocio de autoalmacenamiento, representado con la marca U-Storage, también contó con un incremento importante en el área total arrendable, correspondiente a la apertura de las sedes en Cartagena y Barranquilla con 430 y 352 unidades respectivamente. Con esta expansión, U-Storage sumó 7.558 m<sup>2</sup> al ABA del portafolio inmobiliario de Concreto, atendiendo las necesidades de la economía creciente en la región Caribe y posicionándose como la compañía líder del segmento a nivel nacional con 2.458 unidades para almacenamiento.

Finalmente, se destaca la inauguración de GHL Style Yopal en el marco de las

\* / Ajustado a participación: 382.195 m<sup>2</sup>.



**Gran Plaza Ipiales  
Nariño**

obras de la segunda etapa de Gran Plaza Alcaraván; con este nuevo hotel de 88 habitaciones categoría ejecutiva, la compañía acumula un total de 547 habitaciones entre los cuatro hoteles que operan hoy en Colombia dentro del portafolio.

## CONCESIONES

La inversión en operación y administración de infraestructura generadora de ingresos a largo plazo tuvo como principal hito la entrega total de los tramos I y II del Sector I de Ruta del Sol, uno de los corredores de la competitividad en Colombia, clave para la conectividad comercial entre la capital del país y la costa atlántica. Con cobertura de los municipios Villeta, Puerto Salgar, Korán, San Roque y Ciénaga, en el departamento de Cundinamarca, este Sector I de Ruta del Sol se agrega a Devimed en Antioquia y Concesiones Bogotá – Facatativá – Los Alpes (CCFC) en Cundinamarca, como las concesiones viales del portafolio de infraestructura de Conconcreto, sumando un total de 345 km administrados por la Compañía.

## HITOS 2014

- 1] Inauguración centro comercial Gran Plaza – Ipiales, Nariño.
- 2] Inicio de construcción segunda etapa Bodegas San Francisco – Madrid, Cundinamarca.
- 3] Inauguración edificio corporativo Buró 26 – Bogotá, Cundinamarca.
- 4] Inauguración hotel GHL Style – Yopal, Casanare.
- 5] Finalización de obras para segunda etapa Gran Plaza Alcaraván – Yopal, Casanare.
- 6] Apertura de dos sedes U-Storage en Barranquilla y Cartagena.
- 7] Adquisición de lotes para desarrollo de formatos Gran Plaza en Bosa y Ciudad Bolívar – Bogotá, Cundinamarca.
- 8] Alianza Conconcreto – Grupo Argos para desarrollo del portafolio inmobiliario.



**Nicolás Jaramillo,**  
Vicepresidente Proyectos  
e Inversiones

## EL FUTURO



**En diciembre de 2014 se firmó la alianza Conconcreto – Grupo Argos para fortalecer el negocio de rentas, buscar oportunidades de inversión internacionales y hacer más sólida la estrategia de generar sostenibilidad en el largo plazo, ampliando la cobertura y el alcance de las soluciones inmobiliarias de uno de los portafolios más grandes de Colombia. En adelante, con los aportes de ambas compañías y una participación de 50% cada una, se buscará aumentar los ingresos y la rentabilidad de los activos con un potencial conjunto, en beneficio del negocio, los accionistas y los colaboradores.**

# PORTAFOLIO INMOBILIARIO

Área Bruta Arrendable (ABA) en m<sup>2</sup>

TOTAL ABA  
**435.880 m<sup>2</sup>**



**Comercio**  
**195.988 m<sup>2</sup>**



**Industria**  
**184.890 m<sup>2</sup>**



**Autoalmacenamiento**  
**20.485 m<sup>2</sup>**

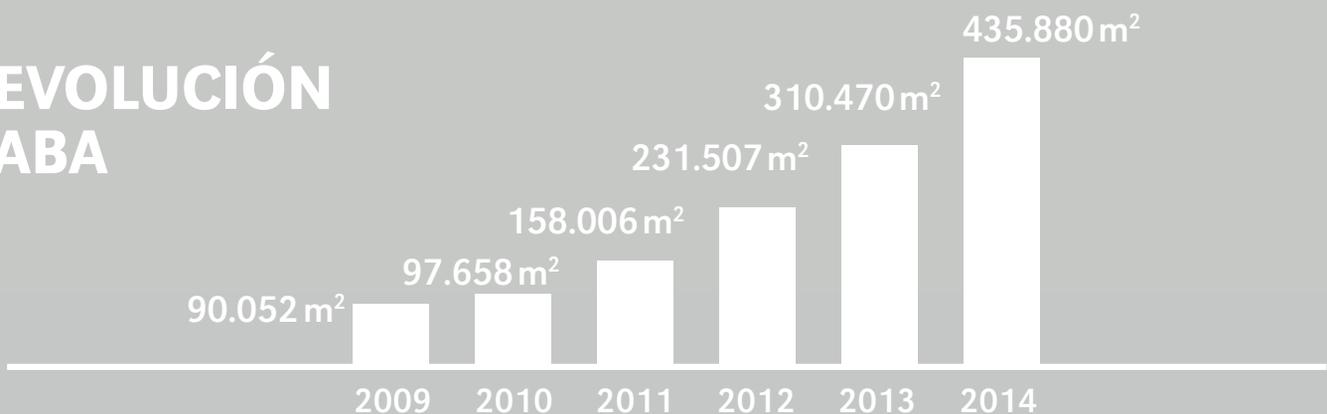


**Oficinas**  
**18.793 m<sup>2</sup>**



**Hoteles**  
**15.724 m<sup>2</sup>**

## EVOLUCIÓN ABA





**Movich Buró 26**  
**Bogotá, Cundinamarca**

 **PROYECTOS  
EN EJECUCIÓN**



**Bodegas San Francisco II  
Madrid, Cundinamarca**



**Edificio Corporativo Buró 51**  
Barranquilla, Atlántico



**Centro Industrial Lógica**  
Tenjo, Cundinamarca

 **PROYECTOS  
ENTREGADOS**

**Edificio Corporativo Buró 26  
Bogotá, Cundinamarca**

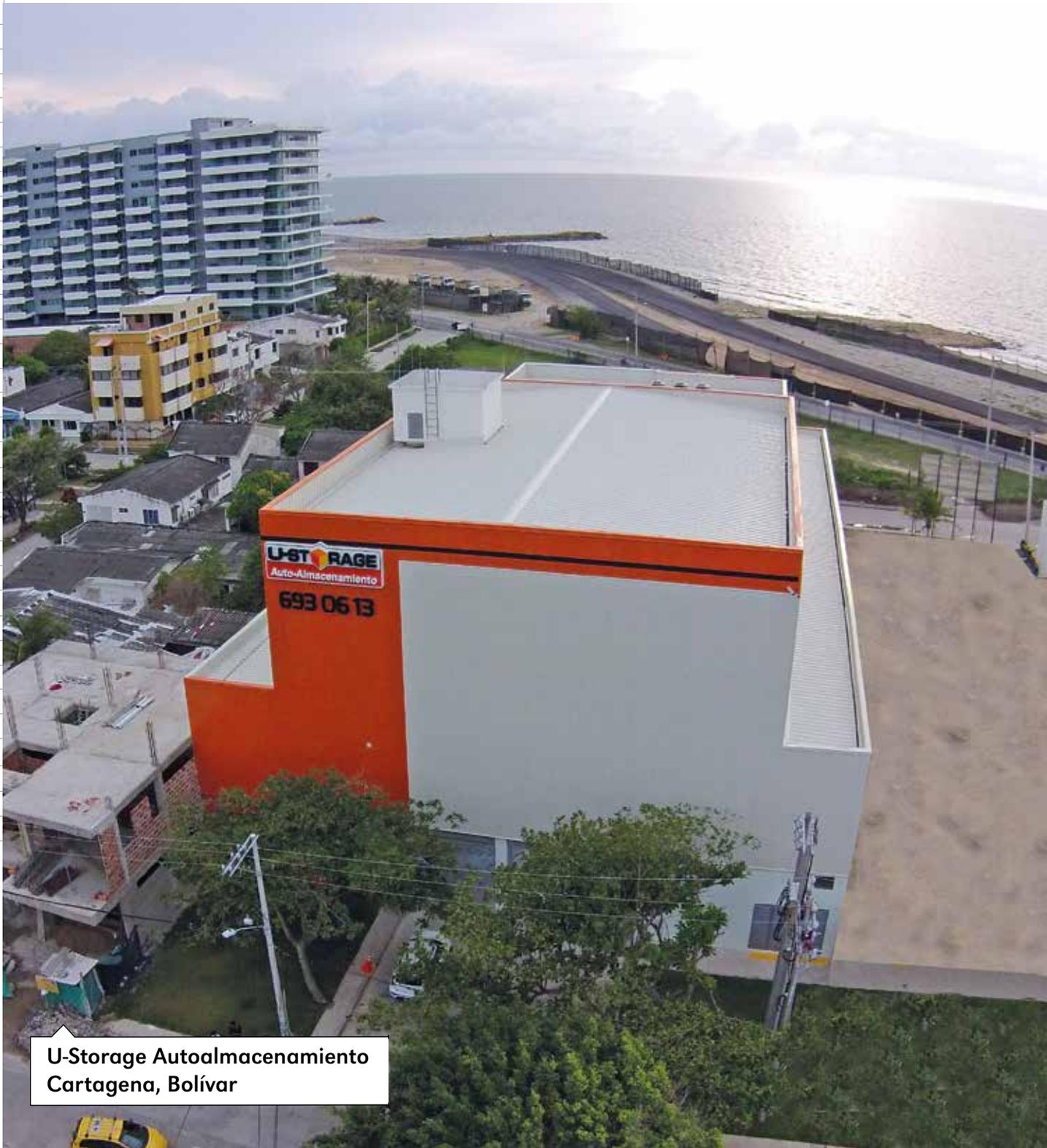


**San Pedro Plaza III  
Neiva, Huila**



**Edificio Corporativo Buró 24**  
**Bogotá, Cundinamarca**

 **PROYECTOS  
ENTREGADOS**



**U-Storage Autoalmacenamiento  
Cartagena, Bolívar**



**U-Storage Autoalmacenamiento**  
Barranquilla, Atlántico



**Gran Plaza Ipiales**  
Ipiales, Nariño

 **PROYECTOS ENTREGADOS**



**Hotel Movich Buró 26**  
Bogotá, Cundinamarca



**Gran Plaza Alcaraván II**  
Yopal, Casanare



Hotel GHL Style  
Yopal, Casanare

# VIVIENDA

A partir de la amplia experiencia nacional de Constructora Concreto en el sector de vivienda, en el 2014 la Compañía no solo comercializó soluciones a la medida para comunidades de estratos medio y vivienda de interés social (VIS) con ventas por más de COP 200.000 millones en 13 proyectos, sino que aseguró su participación en estos nichos de mercado mediante la adquisición de lotes para grandes proyectos en Barranquilla, Bogotá y Medellín, al mismo tiempo que consolidó su participación en Barranquilla con proyectos en los diferentes segmentos de mercado.

Junto con la estrategia de ofrecer soluciones de vivienda versátiles y accesibles a la comunidad, a través de la Vicepresidencia Inmobiliaria, Concreto modificó el proceso gerencial de proyectos, al incluir la participación desde su inicio, de las áreas de construcción y diseños técnicos, consiguiendo eficiencias en la rentabilidad y el tiempo de ejecución.

En seguimiento de su función de adquirir y comercializar tierras para el desarrollo de los proyectos inmobiliarios, en el transcurso del año y a través de la promoción y gerencia de negocios, se gestionó la obtención de la licencia para el inicio de obra del edificio corporativo Buró 25 en Bogotá, lo mismo que del primer centro comercial Gran Plaza en Soacha; también se adquirieron los lotes para la implantación de dos centros comerciales más Gran Plaza, en el sur de la capital.

Además de mejorar el desempeño operativo y ampliar la presencia geográfica en Vivienda, se continuará en la búsqueda de proyectos en ciudades principales e intermedias para estratos medios y medios bajos que permitan crear más valor a los inversionistas, sin necesidad de realizar grandes aportes de capital.



La experiencia acumulada en la construcción de vivienda es de

**3.775.633 m<sup>2</sup>**



Entreparques  
Envigado, Antioquia



**Fernando Ortiz,**  
Vicepresidente Inmobiliario

## EL FUTURO



La compañía buscará asegurar la ejecución de los proyectos de vivienda desde los diferentes roles que asuma tanto en la estructuración como en la construcción, promoción y venta de los mismos, tratando de lograr una mayor rentabilidad para el negocio.

De igual manera, buscará sinergias con propietarios de tierras ubicadas en el perímetro urbano de ciudades principales como Bogotá, Medellín y Barranquilla, que le permitan asegurar el desarrollo de nuevos proyectos, así como también continuar en la búsqueda de lotes para nuevos centros comerciales que apoyen los ingresos a largo plazo.

En contexto con lo anterior, el compromiso con la ejecución de los proyectos, la búsqueda de alianzas estratégicas, el diseño responsable y la calidad son la promesa de valor en Vivienda; a través de estos atributos se adelantarán acciones concretas para ofrecer espacios responsables con el medioambiente, que sean, además, seguros y confiables para el usuario final.

## HITOS 2014

- 1] Acumulación de 3.775.633 m<sup>2</sup> de experiencia total en construcción de vivienda.
- 2] Ventas por más de COP 200 mil millones, con 13 proyectos en todo el país.
- 3] Consolidación de la presencia en Barranquilla con dos proyectos entregados, tres en fase constructiva y dos más en comercialización.
- 4] Adquisición de tres grandes lotes en Bogotá, Medellín y Neiva para consolidar la estrategia en estratos 2 y 3.



## PROYECTOS EN EJECUCIÓN



Bilbao  
La Estrella, Antioquia

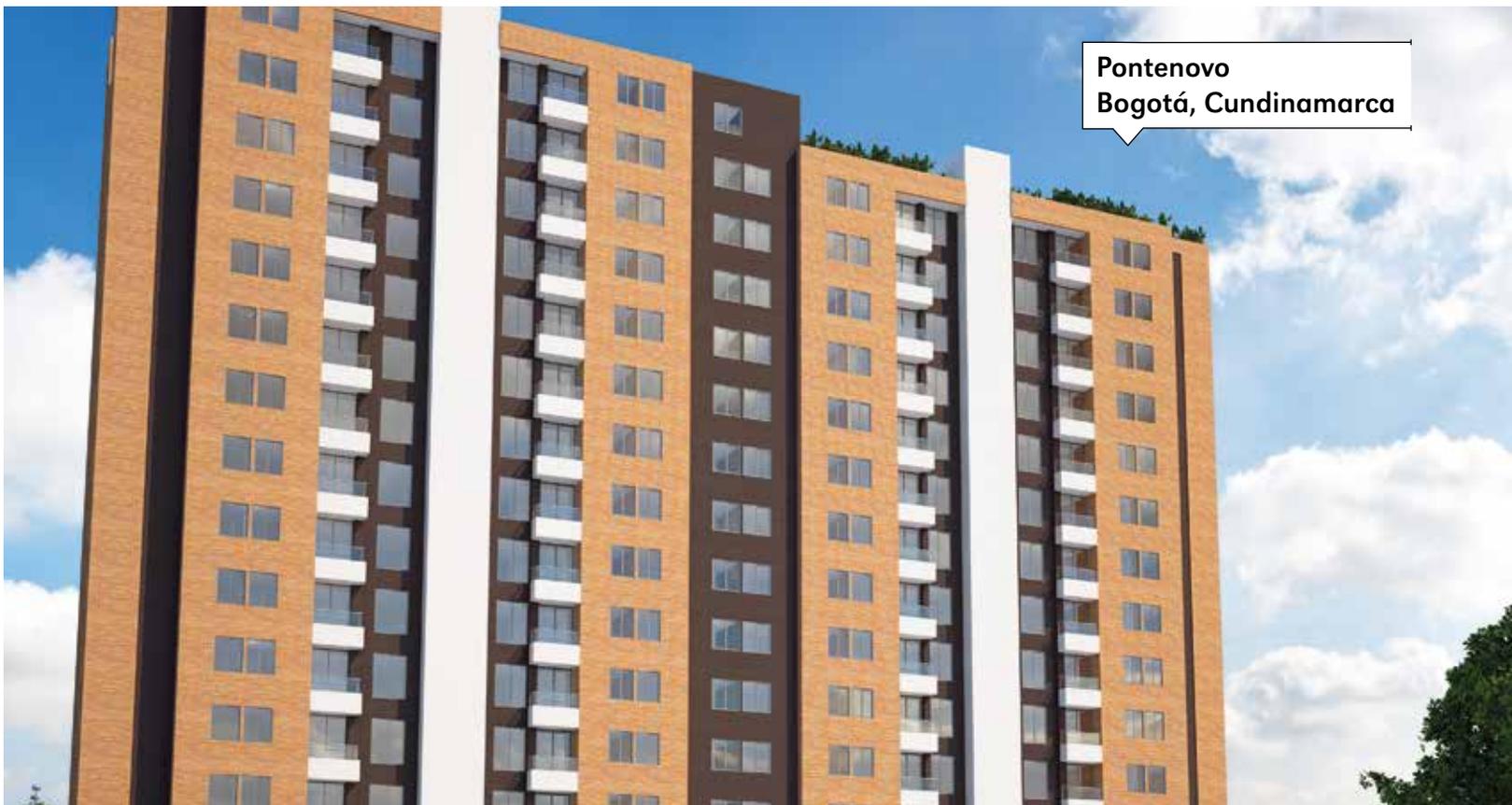


Madeiro  
Bogotá, Cundinamarca

Delpino  
Bogotá, Cundinamarca



Pontenovo  
Bogotá, Cundinamarca





## PROYECTOS EN EJECUCIÓN



Torremolinos  
Bogotá, Cundinamarca



El Poblado  
Bogotá, Cundinamarca



Tulipanes III  
Bello, Antioquia



Finito  
Medellín, Antioquia

 **PROYECTOS  
EN EJECUCIÓN**

Allegro  
Barranquilla, Atlántico



Ciudad del Bosque  
Sabaneta, Antioquia





**Bali**  
**Barranquilla, Atlántico**

**Select**  
**Barranquilla, Atlántico**



 **PROYECTOS ENTREGADOS**



**Almenara**  
Bogotá, Cundinamarca



**Prestige**  
Barranquilla, Atlántico

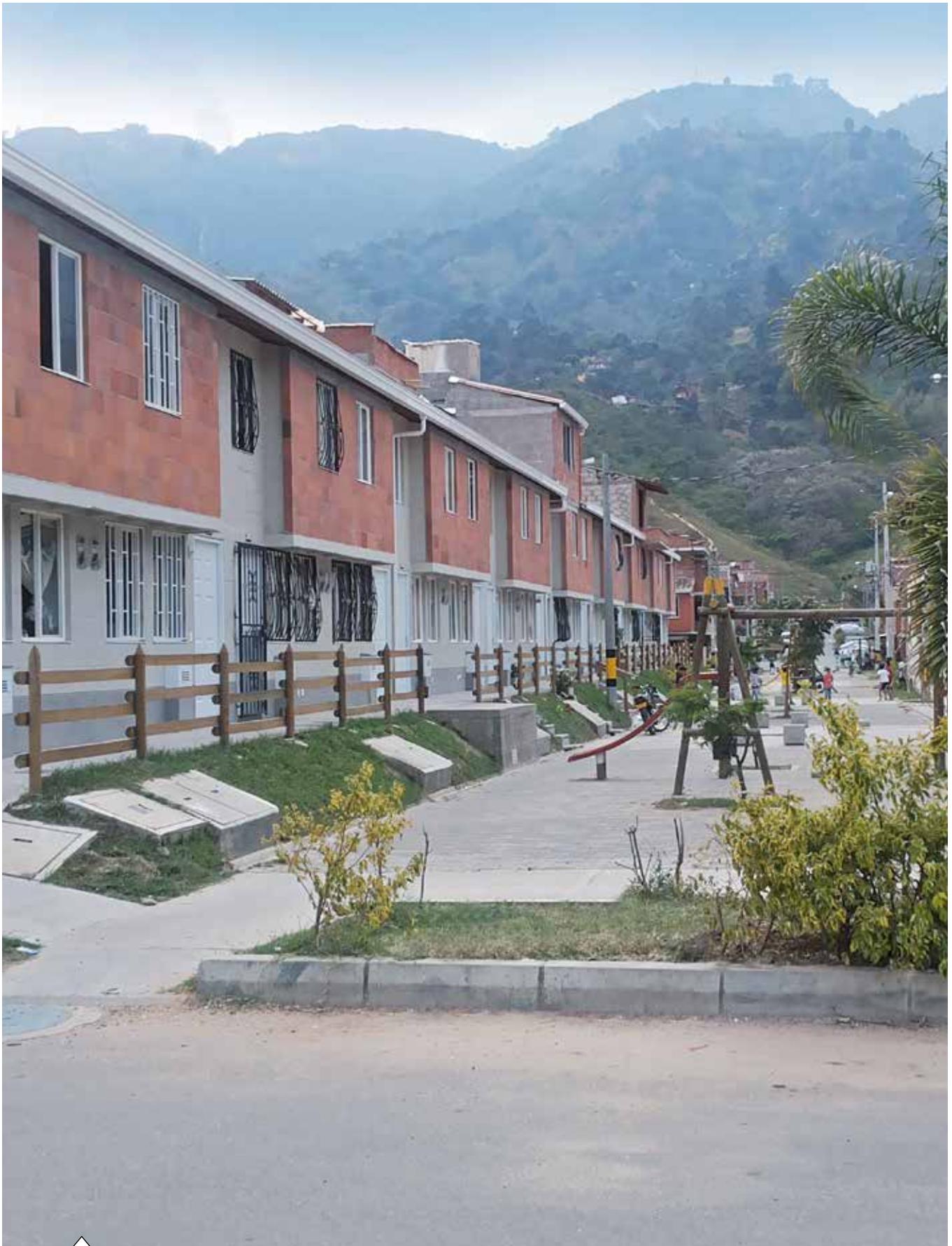
Living  
Barranquilla, Atlántico



 **PROYECTOS  
ENTREGADOS**



Entreparques  
Envigado, Antioquia



**Azaleas III**  
**Bello, Antioquia**

# DISEÑOS INTEGRADOS

En el año 2014, Constructora Concreto creó un área funcional no financiera, clave para el desarrollo de su actividad, la cual está involucrada en todos los procesos constructivos de sus diferentes líneas de negocio y genera una parte importante de la rentabilidad y productividad en las operaciones de la compañía.

Se trata de Diseños Integrados, que actúa como una unidad de soluciones integrales a la complejidad de la construcción, introduciendo métodos y protocolos de trabajo desarrollados en un 90% bajo la plataforma BIM (Building Information Modeling), que permite predecir con alto grado de detalle los conflictos entre sistemas, las distribuciones especiales de las instalaciones y la correlación entre arquitectura y estructuras.

Diseños Integrados está constituido por un equipo de profesionales expertos en el desarrollo y gestión de proyectos de diseño, grupo a partir del cual en su primer año de gestión le atribuyó importantes reconocimientos a la Compañía en Colombia y Panamá, con proyectos que incluyeron desde el diseño, la arquitectura e ingeniería, hasta la gerencia de la construcción de los mismos.

Uno de ellos en Colombia fue el proyecto Modular para el Grupo Nutresa, conformado por cinco centros de distribución en diferentes ciudades del país, y en Panamá, los diseños de todas las especialidades de ingeniería y arquitectura para dos proyectos que suman en total 62.000 m<sup>2</sup> construidos.

Al cierre de 2014, Diseños Integrados logró consolidar su equipo de trabajo en

Para 2015 ya están asegurados  
contratos por

**COP 2.200 millones**



un 95%, obtener licitaciones privadas de diseño y participar en 73 proyectos, de los cuales 81% han sido cliente interno y 19% cliente externo. El volumen total de los ingresos del área se acerca a los COP 4.000 millones y aseguró contratos por COP 2.200 millones para el año 2015.

Siendo consecuentes con lo anterior, importantes beneficios se obtuvieron al cierre del año 2014, en la optimización de procesos y sistemas constructivos. El desarrollo de sistemas estandarizados y prefabricados significó un gran avance en los tiempos de construcción para proyectos como Buró 26, Buró 51 y actualmente para el edificio CEO de Avianca, por mencionar algunos ejemplos.

Diseños Integrados se suma a la compañía multiplicando las posibilidades de desarrollo e innovación en la construcción. Para ello, propone y optimiza diseños de estructuras, integra instalaciones y define una arquitectura responsable con el plan de negocio, altamente eficiente, comercialmente atractiva y sostenible en términos constructivos.



**Alberto Domingo,**  
Director Servicios  
de Diseños Integrados

## HITOS 2014

- 1] Desarrollo del proyecto Modular Nutresa, para cinco centros de distribución en todo el país.
- 2] Desarrollo de diseños por más de 180.000 m<sup>2</sup>.
- 3] Desarrollo de diseños para proyectos propios y de terceros en Ciudad de Panamá.
- 4] Consolidación del equipo de Diseños Integrados con más de 35 profesionales calificados.
- 5] Implementación del equipo para apoyo logístico en etapas de construcción.
- 6] Participación en 73 proyectos propios y para externos, generando flujo de caja y valor agregado al negocio.
- 7] Volumen total de ingresos cercano a los COP 4.000 millones, asegurando contratos por COP 2.200 millones para 2015.

## EL FUTURO



**El reto de Diseños Integrados es innovar con proyectos ambientalmente amigables, óptimos y eficientes, que permitan ampliar su radio de acción en los proyectos internos de la compañía y posicionarse en América Central, especialmente en Panamá.**

**Innovamos  
para agregar  
valor a nuestro  
desempeño,  
con el mínimo  
impacto en el  
entorno.**



**Centro de Innovación  
Concreto, Escuela  
de Ingeniería de Antioquia  
sede Palmas.**

# “La sostenibilidad seguirá siendo nuestra prioridad”

La evolución de las líneas de negocio de Concreto, desde los servicios de diseño, construcción, arriendo de soluciones inmobiliarias y promoción y venta de vivienda, representan un reto cada vez mayor en materia de sostenibilidad y su aplicación en el ámbito social, ambiental y económico de los proyectos. Definido como un principio rector del negocio, en 2014 se dio continuidad y se desarrollaron nuevas estrategias para alinear a los planes de crecimiento de la compañía, un modelo de gestión sostenible, minimizando el impacto en el entorno y construyendo futuro con responsabilidad.

## **Seguridad y salud laboral en las operaciones**

Con la meta permanente de ejecutar y operar los proyectos sin accidentes, se continuó privilegiando la seguridad y la salud de los colaboradores a través de 14 programas que involucraron a sus familias cercanas, contratistas y proveedores, con una cobertura de 14.000 personas y alcanzando importantes cifras de gestión, reconocimientos y certificaciones por los logros en la mejora de las condiciones de trabajo.

Durante 2014, más de 600 colaboradores fueron entrenados para realizar trabajos en altura, 38 de ellos con certificación del SENA bajo la Norma de Com-

petencia Laboral 230101093, con lo cual se obtuvo una reducción de 17% en el índice de accidentes de este tipo, con respecto al año anterior. De igual manera, el índice de accidentalidad para trabajos asociados a excavaciones manuales profundas, se redujo en 66% frente al año 2013 como resultado de las 1.507 horas/hombre invertidas en el programa de prevención Trabajo Seguro en Pilas.

En materia de tránsito y riesgos por operación de equipos automotores, la cifra de reducción fue de 33%, con 190 conductores entrenados en el programa Seguridad vial. Para atender a posibles lesionados y afectados en accidentes y respondiendo adecuadamente ante la emergencia, se capacitaron 266 brigadistas en aplicación de primeros auxilios, evacuación, control de incendios y rescate en altura.

Pasar de centrar la búsqueda y corrección de comportamientos negativos, a la identificación y reconocimiento de las acciones en pro de la seguridad y el cuidado individual y colectivo, fue una de las estrategias con las que se apuntó a generar hábitos seguros en los proyectos, y así transformar el significado de las acciones para prevenir los riesgos en el marco del programa *Gerenciando el comportamiento en Concreto*. Del total de 2.736 observaciones realizadas a los comportamientos en obra, 77% correspondieron a comportamientos seguros que fueron reforzados positivamente.

El año 2014 marcó, además, el inicio de la socialización del programa Manos a la obra, con una cobertura de 638 trabajadores, como respuesta a la necesidad de disminuir la tasa de lesiones en manos. Incluyendo este y otros aspectos de seguridad, salud y ambiente se lanzó también el concurso Álbum de la vida, con la participación de 4.000 empleados directos e indirectos, a los que se motivó para llenar y estudiar su álbum en familia, recordando la importancia de las acciones seguras en todos los escenarios cotidianos.



Entrenamiento para trabajos de excavaciones manuales.

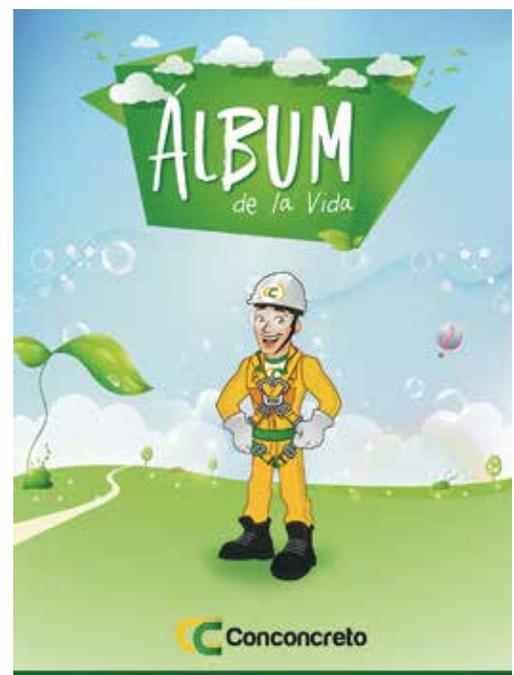
### Prevenir para disminuir los riesgos

La gestión de seguridad y salud laboral contó, además, con una estrategia enfocada en la prevención, bajo la premisa de generar bienestar y salud a través de diferentes programas para reducir el riesgo de enfermedades incapacitantes, a partir de hábitos de vida saludables. Entre los ejes centrales se ubicaron la prevención de lesiones osteomusculares, prevención de afecciones respiratorias y conservación auditiva, con un total de 5.862 horas invertidas y 10.701 colaboradores que participaron en actividades como gimnasia empresarial, acondicionamiento físico, escuela osteomuscular, taller de medicina estructural, entre otras.

Además de esas actividades, se realizaron evaluaciones de ingreso y seguimiento con una cobertura de 894 colaboradores para la clasificación del riesgo cardiovascular, 1.394 en audiometría y 1.100 en es-

Los colaboradores beneficiados con los programas de seguridad y salud fueron

**14.000**



Concurso Álbum de la vida.



Brigada Consorcio ECC.



Brigada Consorcio ECC.

pirometría, después de lo cual se acudió a las medidas necesarias para promover los hábitos saludables, generando bienestar.

La medicina preventiva y del trabajo también representó una oportunidad para vincular a las familias y hacer una contribución a su desarrollo económico, social y cultural desde la promoción de mejores prácticas. Con esta metodología se destacaron los programas *Semana de seguridad, salud y ambiente*, que permitió que padres e hijos tomaran parte en el fortalecimiento de las decisiones para prevenir los riesgos, con una cobertura de 1.484 participantes; *Factores de riesgo psicosocial*, con un alcance de 75% de los colaboradores directos que recibieron asesoría psicológica con apoyo externo de la caja de compensación familiar y, finalmente, *Estilos de vida saludable*, con 4.529 colaboradores a los que se les realizaron exámenes periódicos, chequeos ejecutivos, capacitación sobre enfermedades de tipo respiratorio e infecciosas, tamizajes de seno, citologías, jornadas de vacunación (tétano, influenza, fiebre amarilla y hepatitis B) y jornada de donación de sangre.



**En 2014 se evaluó el Sistema de gestión de seguridad y ambiente con el consejo colombiano de seguridad, alcanzando una calificación total de 90% en la medición RUC.**



Entrenamiento Intercambio vial 77 Sur.

### **Trabajo seguro: una gestión que logra reconocimientos**

Concreto permitió revisión externa de expertos y por esto, en 2014, se auditó el sistema de gestión con el Consejo colombiano de seguridad, que alcanzó una calificación total de 90% en la medición RUC<sup>1</sup>. Así mismo, la compañía obtuvo cero no conformidades en la auditoría de seguimiento realizada por el Icontec bajo la norma OHSAS 18001 que regula el cumplimiento de los requisitos de mejores prácticas en seguridad y salud en el trabajo.

<sup>1</sup> Registro uniforme de evaluación del sistema de seguridad, salud en el trabajo y protección ambiental para contratistas.



Semana de la Salud.

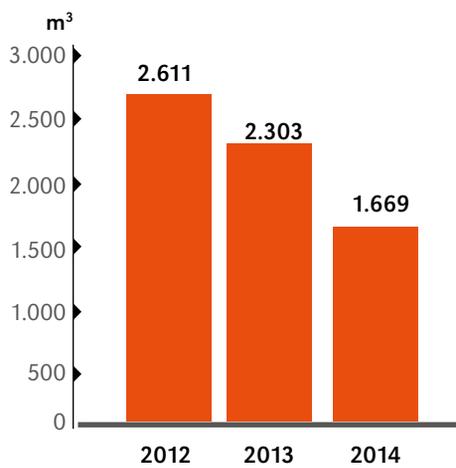
Igualmente destacable fue el galardón Predilecto 2014 entregado por la ARL Liberty, que resaltó el programa *Gerenciamiento del comportamiento en Concreto*, como mejor gestión en prevención de riesgos. Además de avalar el compromiso con una ejecución segura, estos logros abrieron puertas para participar en licitaciones del sector de hidrocarburos, industria cementera y minera, que los anteponen como requisito fundamental para construir y materializar sus inversiones.

### Ejecución y operación con mínimo impacto en el entorno

Para Concreto, el compromiso con el desarrollo y crecimiento urbano de las poblaciones está estrechamente ligado a la búsqueda continua de alternativas ambientales que contribuyan a la disminución del impacto que generan las intervenciones constructivas y de operación de activos en el entorno. Muestra de ello es que el año 2014 finalizó sin ninguna emergencia ambiental y sin sanciones en los proyectos.

Para la protección de los suelos y en compañía de la Universidad de Medellín, se aplicó el proyecto piloto Aprovechamiento de residuos de construcción y demolición (RCD) en dos proyectos de vivienda, ubicados en el área metropolitana del valle de Aburrá, con lo cual se obtuvieron menores desperdicios y menor volumen en disposición de escombros, con beneficios superiores a los COP 23 millones y una proyección de COP 71,7 millones más al terminar la fase constructiva.

### EVOLUCIÓN DE LA GENERACIÓN DE ESCOMBROS PROMEDIO MENSUAL



Gracias a la implementación de prefabricados, sistemas modulares, preensamble y reutilización de materiales, en 2014 se redujo en 25% la generación de escombros.

Para controlar la contaminación y regular la generación de desperdicios, se planificó la logística de separación, almacenamiento y transporte interno y externo de los diferentes tipos de residuos, en el marco de programas de manejo integral. La Compañía participó, además, en la estrategia Sacos verdes promovida por Argos, para lo cual capacitó a 118 personas en gestión integral de residuos y retornó un total de 9.460 sacos de cemento, que representaron 13,4 árboles y 107 m<sup>3</sup> de agua conservados.

Entre los logros más destacables de la gestión ambiental se encuentra la disminución de 74% en el volumen de registros físicos propios de esta línea de trabajo. Todas estas estrategias y un cumplimiento riguroso de las normas permitieron la recertificación del Icontec bajo el estándar internacional ISO 14001 sin reporte de no conformidades.

Retroalimentando la experiencia en gestión ambiental y enlazando los intereses de impacto en las intervenciones ambientales relacionadas con las actividades de construcción, en 2014 se fortalecieron alianzas con autoridades, gremios y entidades, a través de una participación activa en figuras como el Convenio de Responsabilidad Ambiental entre Camacol, el Área Metropolitana del valle de Aburrá y empresas del gremio constructor, el Convenio de producción limpia del sur del valle de Aburrá, el Comité de gestión integral de Camacol, la Junta Directiva del Consejo nacional y regional de construcción sostenible y la Mesa de implementación del Plan de gestión regional de residuos sólidos en el área metropolitana de Antioquia.

Desde los proyectos se intervinieron un total de 124.000 m<sup>2</sup> con estrategias de sostenibilidad que generaron eficiencias en consumo de recursos y conservación del medioambiente, que mejoraron sus condiciones internas y externas en materia de confort y emisiones de CO<sub>2</sub>. De igual manera, la operación propia arrojó cifras significativas de ahorro en categorías como consumo energético, con ahorros de 81,16 MW/hora, que representaron 77,5 toneladas de CO<sub>2</sub> que dejaron de emitirse a la atmósfera y alrededor de COP 30,8 millones menos en gastos de energía anual.

La experiencia y el conocimiento de Concreto en construcción de proyectos am-



Centro de Distribución Nutresa en proceso de certificación LEED.

bientalmente amigables, permitieron brindar asesorías en bioclimática y certificación LEED, en este último caso a compañías como Nutresa, que ampliaron el portafolio de servicios y dieron lugar a ingresos adicionales a los generados por las actividades principales del negocio. En total fueron 20.000 m<sup>2</sup> en intervención de inmuebles y se tienen contratados 36.000 m<sup>2</sup> más en ciudades como Cartagena, Montería, Pasto, Mosquera, Florencia, Palermo, Aguachica y Valledupar para su certificación.

### **Proyectos sin pérdidas y con altos índices de satisfacción al cliente**

Mantener el liderazgo y las operaciones del negocio por más de cinco décadas, entregando soluciones constructivas e inmobiliarias con viabilidad técnica, económica y ambiental, ha hecho de la calidad, traducida en respaldo, cumplimiento, atención, competencias y mejora continua, un factor fundamental para el éxito, el crecimiento y la sostenibilidad de la compañía a lo largo de los años.

En 2014, la medición del nivel de satisfacción de los clientes arrojó un resultado positivo de 90,3% para Concreto, superando las expectativas. Este alto porcentaje se logró, principalmente, gracias a la optimización en 80% de la operatividad del Sistema de Gestión de Calidad bajo la metodología Lean, que permitió reducir la carga documental, tener un mejor control técnico en campo y, en general, maximizar el valor y minimizar las pérdidas por las que no están dispuestos a pagar los clientes, entre ellas el tiempo muerto.

Una vez más, la Compañía renovó, con cero no conformidades, la certificación de calidad ISO 9001 otorgada por Icontec, reiterando el compromiso con su sistema de gestión a partir de la eficiencia en tiempo y costos, el servicio al cliente y la especialización en los procesos, todos estos garantes del crecimiento sostenible.



### **Innovación: clave para la eficiencia y el liderazgo**

La suma de los beneficios adquiridos por la implementación de nuevos materiales, sistemas constructivos, procesos administrativos, equipos y, en general, por la innovación en construcción y operación de activos, alcanzó una cifra que supera los COP 1.350 millones en 2014.

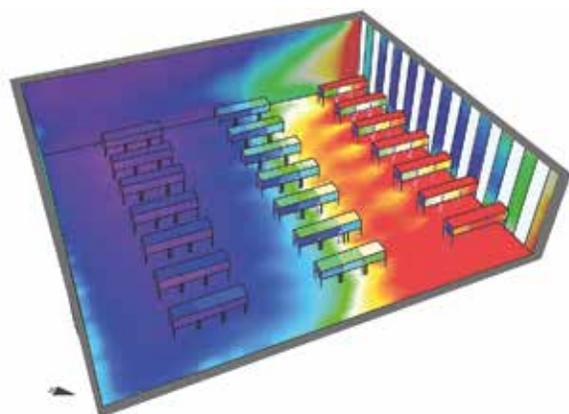
El modelo de gestión de la innovación en Conconcreto fue desarrollado con cobertura de toda la cadena productiva del negocio, lo que implica innovar desde el diseño y los materiales, hasta los procesos constructivos y administrativos y la operación de los proyectos, estableciendo alianzas con proveedores y figuras externas para desarrollar y materializar las nuevas propuestas.

Convocando el ingenio y la creatividad de los colaboradores, el programa interno Ideas que valen recibió en 2014 un total de 168 ideas innovadoras con importantes cifras en reducción de reprocesos, aumento de la productividad y, en general, ahorro en tiempo y costo; 39 de ellas fueron preseleccionadas para ser socializadas en un *show room* que recibió cerca de 200 empleados y al comité directivo, jurado evaluador, que destacó la importancia de implementar ideas potenciales y escoger aquellas que han obtenido logros significativos con su ejecución. Alrededor de COP 146 millones se entregaron en la premiación a un total de 75 personas, para incentivar la innovación permanente y promover la eficiencia en las operaciones.

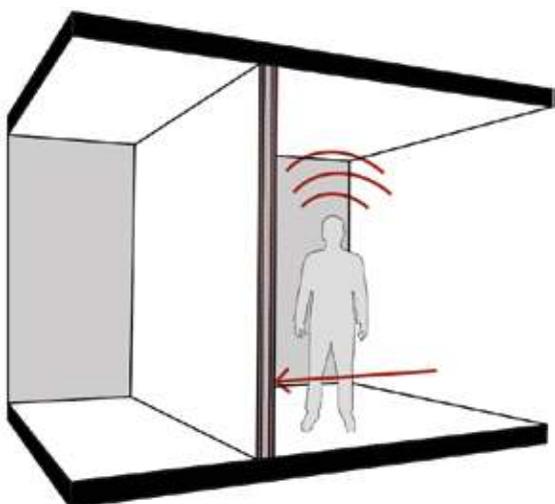
Conconcreto fue una de las compañías participantes en el programa de innovación colaborativa Colombia CO4, promovido por el gobierno central a través de Innpulsa, con el objetivo de encontrar solucionadores externos para tres desafíos estructurados por el comité y los líderes de innovación de la organización, traducidos en tráfico rentable en centros comerciales, información de las obras en tiempo real y construcción eficiente y productiva. Se recibieron un total de 86 posibles soluciones a estos retos, siendo una de las empresas con mejor respuesta a sus desafíos, y se espera el desarrollo de las siguientes fases para firmar los acuerdos colaborativos que permitan implementarlas y afianzar así la metodología de cocreación de soluciones para superar futuras barreras.



**Con el propósito de adquirir y gestionar el conocimiento en conservación ambiental, en 2014 Conconcreto participó en la Cátedra de Desarrollo urbano Sostenible dictada por la Universidad de Harvard y organizada por la Empresa de Desarrollo Urbano (EDU) y socializó sus casos de éxito en gestión ambiental en la Feria Expoconstrucción y en charlas técnicas sobre gestión integral de residuos y sostenibilidad, a cargo de Camacol.**



**Aula iluminacion.**



**Acústica**



Show room Ideas que valen - Expoinnovación 2014.

En alianza con la Escuela de Ingeniería de Antioquia (EIA) y con el objetivo de generar un alto impacto en la economía del sector y promover la investigación y el emprendimiento con fundamentos prácticos, se dio inicio a la construcción del Centro de Innovación Concreto, ubicado en la sede principal de la EIA. El espacio, que dispone de módulos de ideación, cocreación, validación de prototipos y modulación, fue diseñado por el Taller de Diseño de Valencia, España, contará con tecnología de punta, soluciones en bioclimática a partir de estudios de ventilación, iluminación natural, uso eficiente de los recursos hídricos, automatización y energía renovable, e incorporará materiales con mejores rendimientos como concreto reforzado con fibra de vidrio, arcillas expandidas, pisos técnicos, concreto permeable y madera como sistema estructural.

### Un modelo que genera productividad y competitividad

El fortalecimiento de la red de innovación en el país y el aprovechamiento de las oportunidades generadas desde los actores del sector público, privado y académico que la



Centro de Innovación Concreto.

integran, permitió a Concreto gestionar 63% de la financiación total para seis proyectos innovadores de alto impacto, de los cuales se destacan la innovación colaborativa en el programa Colombia CO4, arcillas expandidas dentro de la convocatoria para el desarrollo de productos innovadores de Ruta N y el módulo de logística GICO en el programa de beneficios tributarios de Colciencias.

La alineación del modelo de innovación con la estrategia de la compañía permitió obtener resultados traducidos en productividad y competitividad, a través de menores tiempos de ejecución en las obras y menores costos en construcción y operación de los activos. Así, se consolidó un portafolio de innovaciones con potencial de escalabilidad para maximizar los beneficios, constituido principalmente por:



Innovación Colaborativa Colombia CO4.



Aplicadores Concreto.

“

La suma de beneficios adquiridos por los desarrollos de innovación alcanzó una cifra que supera los COP 1.350 millones.

”



Mejoramiento de suelos.

- Aplicadores Concreto, resultado de la alianza con Corona S.A., para el desarrollo y la aplicación de sistemas de acabados con personal operativo directo que, al incorporar herramientas y equipos como pulidoras eléctricas, *airless* para pintura y cortadoras de porcelanatos, permitieron reducir en 15% el costo base de actividades de estuco, pintura, enchapes e impermeabilizaciones, evitando reprocesos.
- Técnicas para mejoramiento de suelos con un 70% menos de materiales procesados como triturados y arenas, que redujeron los consumos energéticos y emisiones en sus procesos de explotación, trituración, transporte y colocación, con ahorros de hasta 24% en costos y 40% en tiempo. Cedi Corona y la ampliación de Industrial Concreto fueron dos proyectos beneficiados con esta implementación.



Concreto reforzado con fibra de vidrio (GRC).

- Concreto mejorado con metacaolín, que permitió mitigar la reacción álcali-agregado y el calor de hidratación, controlar la permeabilidad y aumentar la resistencia mecánica y a la abrasión con menor retracción de los elementos, principalmente en revestimiento de túneles y estructuras de canalización de aguas.
- Material cerámico ligero en las cubiertas de las edificaciones que, a partir de sus propiedades de aislamiento térmico y acústico, permitió reducir la temperatura interior hasta en 7 °C. Se desarrolló en el marco de la alianza Conconcreto S.A. - Corona S.A.
- Sistema prefabricado de losas prefabricadas para estructuras de los edificios, con vigas doble T, que en Buró 51 representaron un aumento de la productividad, ya que alcanzaron rendimientos de armado de losas hasta de 1.930 m<sup>2</sup>/semana, en horarios limitados por las condiciones de ubicación de la obra.
- Marcación de elementos prefabricados con códigos para optimizar el montaje, reduciendo en un 90% errores de instalación.
- Métodos eficientes de corte, transporte e instalación de materiales que disminuyeron en 43% la generación de residuos en la construcción y aumentaron en 25% la productividad, en el marco de un proyecto piloto desarrollado con el SENA y la Universidad de Medellín.
- Mecanismo para construir enrocados en el lecho marino evitando el despla-



Arcilla expandida.



Prefabricación Buró 25 con viga TT.

- zamiento de pilotes, con ahorros en costos cercanos a 50%, en contraste con las alternativas tradicionales.
- Vuelos no tripulados en los proyectos para revisión de calidad en fachadas, verificaciones en inspecciones en campo y seguimientos de avance de obra, así como obtención de fotos y videos para uso corporativo, especialmente en lugares riesgosos y de difícil acceso.
- Sistema de contención temporal reutilizable, ágil y seguro, para la construcción de fundaciones en suelos blandos, que permitió



Izaje de baños prefabricados Buró 51.



**Ana María Mesa M.,**  
Gerente Innovación,  
Gestión y Sostenibilidad.



Prefabricado viga TT.

ahorrar 60% en tiempo y 27% en costo, en comparación con el sistema tradicional de concreto.

- Baños prefabricados con mejoras en su diseño para facilitar el ensamble con los demás sistemas que lo componen y una reducción de 14% en el peso, agilizando el transporte e izaje en el sitio. Este sistema de preensamble fue implementado en el edificio corporativo Buró 51, sumando, en conjunto con Buró 26, más de 350 unidades prefabricadas.
- Tecnologías de Información y Comunicación (TIC) en desarrollo, para la optimización de tiempo, costo y productividad en los procesos y logística interna de materiales y suministros en las obras, por medio de dispositivos móviles.

## EL FUTURO



**A partir de los logros obtenidos durante el 2014, los siguientes pasos son afianzar la cultura innovadora en toda la organización, como plataforma para gestionar proyectos cuyos resultados redunden en menores tiempos y mayor productividad en todas nuestras actividades, y fomentar las conexiones con las redes de conocimiento nacionales e internacionales para contribuir con mayor impacto al crecimiento y la rentabilidad del negocio.**

**Estamos  
comprometidos  
con el  
desarrollo  
del talento  
humano como  
principal factor  
diferenciador.**



# “Cultura corporativa”

En Concreto, la eficiencia y la productividad en las operaciones se gestionan también desde la dimensión del talento humano, teniendo en cuenta que las habilidades y aptitudes de los colaboradores representan un factor fundamental para el logro de los objetivos de evolución y crecimiento que actualmente traza la compañía. Hoy, 14.130 personas constituyen la cifra de colaboradores directos e indirectos, dando cuenta de la transformación de un mercado cada vez más exigente y de la necesidad de atender integral, responsable y eficientemente las necesidades de los diferentes sectores de la población.

Año tras año se brindan nuevas oportunidades y herramientas para que el talento humano, como factor diferencial y principal atributo de la empresa, desarrolle habilidades que permitan el crecimiento personal y profesional en cada una de las etapas de su carrera. Así, en 2014 se dio continuidad al programa de formación humanista de liderazgo con enfoque en el servicio, FOHLS, que concluyó enriqueciendo las formas de trabajar a partir de la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. Más de 50 ejecutivos de las áreas de negocio y soporte al negocio participaron del programa, con lo cual contribuyeron al fortalecimiento de la cultura corporativa en las operaciones internas y externas del Grupo Empresarial.

Un total de 11.608 empleados de todos los niveles tomaron parte en procesos de formación, entre ellos los Modelos ECMA para el hombre de la construcción, la certificación de trabajo en altura y la escuela de maestros, oficiales y soldados en convenio con el SENA.



**Ana Sofía Tobón,**  
Vicepresidenta Servicios  
Compartidos

## EL FUTURO



**El siguiente peldaño para afianzar la capacidad de brindar soporte a actividades del negocio con retos administrativos cada vez mayores, requiere una evolución que permita pasar de la gestión transaccional al servicio analítico y estratégico, lo que se convierte en el foco del CSC en su propósito de gestionar recursos, tecnología y los sistemas necesarios para generar un valor más reconocible de productividad y eficiencia en todas las actividades de diseño, construcción y operación de activos.**



**Graduación FOLHS.**

Desde la dimensión administrativa, la búsqueda permanente de la eficiencia determinó la consolidación del modelo de gestión del Centro de Servicios Compartidos (CSC) que, con el apoyo de un grupo de expertos, se concentró en garantizar una operación impecable, a través de procesos estandarizados y centralizados para racionalizar los costos de los servicios transversales a sedes nacionales e internacionales y empresas del Grupo, con base en un sistema de información común para todas las unidades de negocio. Entre los más destacables se encuentran la implementación de un sistema automático para realizar el cargue y registro de los balances de los consorcios internos y externos, que permitió reducir el tiempo de tres días a 30 minutos para el registro de la información bajo las normas internacionales NIIF, así como un ahorro de COP 14.240.000 anuales. Estos esquemas fueron socializados y reconocidos a nivel interno para motivar e incentivar la innovación en los procesos contables, financieros y administrativos y aportar a la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

En 2014, los colaboradores capacitados fueron

**11.608**

#### **HITOS 2014**

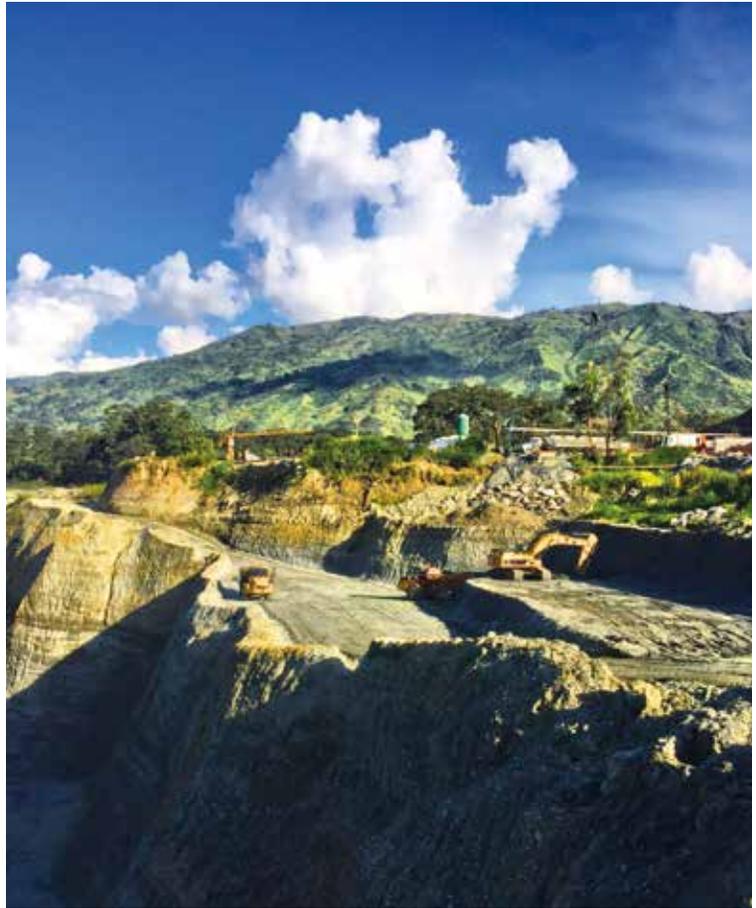
**CAPACITACIÓN:** 11.608 empleados recibieron cursos de formación en diferentes especialidades.

Conclusión del programa de formación en liderazgo humanista orientado al servicio (FOLHS), con más de 50 ejecutivos graduados.

**NIF:** La Compañía está lista para entregar a la Superintendencia Financiera la información contable bajo normas internacionales.



**Reportaje gráfico**  
**Reflejo de obra**  
David Arocha Hoyos  
CEO Avianca / MAMM



**Reportaje gráfico**  
**Prefabricados**  
Andrés Millán  
Industrial Concreto



**Reportaje gráfico**  
**Prefabricados**  
Andrés Millán  
Industrial Concreto





2005: creación del portafolio



**Planta Familia I**  
Girardota, Antioquia: 18.706 m<sup>2</sup>

**Centro Comercial San Pedro Plaza**  
Neiva, Huila: 24.548 m<sup>2</sup>



2010: primeros 100.000 m<sup>2</sup> en arriendo



**Bodegas Unilever**  
Palmira, Valle: 33.876 m<sup>2</sup>



**Planta Familia II**  
Girardota, Antioquia: 10.145 m<sup>2</sup>



**Planta Impac**  
Girardota, Antioquia: 8.744 m<sup>2</sup>

**Tienda Flamingo**  
Pereira, Risaralda: 5.249 m<sup>2</sup>



**Hotel Sonesta / Valledupar, Cesar:**  
108 habitaciones



2011: primer centro comercial Gran Plaza



**Gran Plaza Alcaraván**  
Yopal, Casanare: 10.416 m<sup>2</sup>

**Gran Plaza San Antonio**  
Pitalito, Huila: 11.273 m<sup>2</sup>



**2013: 317.000 m<sup>2</sup>  
en operación**



**Buró 24 / Bogotá, Cundinamarca: 10.942 m<sup>2</sup>**

**2014: primer complejo de hotel  
y oficinas en alianza con Movich**



**Buró 26 / Bogotá, Cundinamarca:  
7.684 m<sup>2</sup> (249 habitaciones)**



**Hotel GHL Style  
Neiva, Huila:  
102 habitaciones**



**Adquisición U-Storage  
Autoalmacenamiento:  
12.800 m<sup>2</sup>**



**Inauguración sedes U-Storage  
Cartagena y Barranquilla: 7.558 m<sup>2</sup>**



**Gran Plaza Florencia / Caquetá: 14.500 m<sup>2</sup>**



**Gran Plaza Ipiales / Nariño: 11.769 m<sup>2</sup>**

**Bodegas San Francisco I  
Madrid, Cundinamarca: 11.750 m<sup>2</sup>**



**ALIANZA CONCRETO – GRUPO ARGOS**

**COP 1,3**  
billones en activos

**37.000 m<sup>2</sup>**  
de área bruta  
arrendable (ABA)

**67.000 m<sup>2</sup>**  
activos en fase de  
construcción

**163.000 m<sup>2</sup>**  
de nuevos  
desarrollos

**ESTADOS  
FINANCIEROS  
INDIVIDUALES**

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR

Medellín, 3 de marzo de 2015

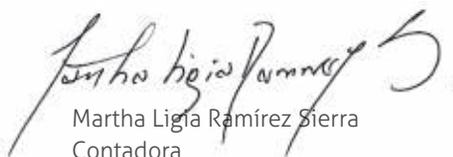
A los señores accionistas de

### **CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.**

Los suscritos representante legal y contador de la Compañía certifican, de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, que los Estados Financieros Básicos y Consolidados: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera, Estado de Flujo de Efectivo y las notas a los Estados Financieros a diciembre 31 de 2014, se han tomado fielmente de los libros y se han verificado las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento.



Juan Luis Aristizábal Vélez  
Representante Legal



Martha Lilia Ramírez Sierra  
Contadora  
Tarjeta Profesional No. 20576-T

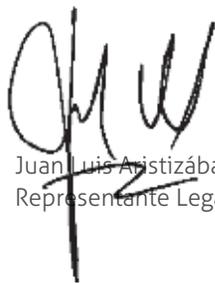
## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL

Medellín, 3 de marzo de 2015

A los señores accionistas de

### **CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.**

El suscrito representante legal de la Compañía certifica, de acuerdo con el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, que los Estados Financieros Básicos y Consolidados: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera, Estado de Flujo de Efectivo y las notas a los Estados Financieros a diciembre 31 de 2014, así como los demás informes emitidos, relevantes para terceros, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la sociedad.



Juan Luis Aristizábal Vélez  
Representante Legal



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

3 de marzo de 2015

A la Asamblea de accionistas de CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.

He auditado los balances generales de Constructora Concreto S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 1 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable



para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Constructora Concreto S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, conceptúo que durante los años 2014 y 2013, la contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas se llevan y se conservan debidamente y existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder; existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores y la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

ELOÍSA MARÍA BARRERA BARRERA  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 168.699 - T  
 Miembro de CROWE HORWATH CO S.A.



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

3 de marzo de 2015

A la Asamblea de accionistas de CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.

He auditado el balance general consolidado de Constructora Concreto S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la nota 1 y otras notas explicativas.

Los estados financieros de las compañías subordinadas donde Constructora Concreto S.A. tiene participación patrimonial directa e indirecta y tal como se detalla en la nota 4 de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que reflejan, antes de eliminaciones, activos totales por \$341.018 millones y \$307.007 millones de pesos y utilidades netas totales de \$21.563 millones y \$13.508 millones de pesos respectivamente, fueron auditados por otros Contadores Públicos, cuyos informes me han sido suministrados y mi opinión aquí expresada, en lo que respecta a montos incluidos de esas compañías, se basa exclusivamente en los informes de los otros Contadores Públicos.

La administración es responsable por la correcta preparación y presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.



Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve y el informe de los otros contadores públicos proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, basada en mi auditoría y en los informes de los otros contadores públicos, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CONSTRUCTORA CONCRETO S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

ELOÍSA MARÍA BARRERA BARRERA  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 168.699 - T  
 Miembro de CROWE HORWATH CO S.A.

## BALANCES GENERALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

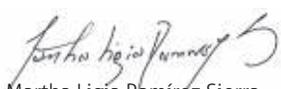
ACTIVO	NOTAS	2014	2013
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
Disponible	3	18,749,607,752	13,761,436,402
Inversiones temporales	4	27,631,199,913	18,950,224,288
<b>TOTAL EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>46,380,807,665</b>	<b>32,711,660,690</b>
<b>DEUDORES</b>			
Clientes	5	151,302,555,697	116,217,670,950
Cuentas corrientes comerciales	5	33,550,125,890	27,231,829,607
Cuentas por cobrar filiales y vinculadas	5	8,942,271,003	21,358,234,781
Anticipos y avances	6	73,674,688,523	67,570,315,668
Anticipo impuestos y contribuciones		14,953,384,186	3,987,179,502
Cuentas por cobrar trabajadores		942,168,942	834,273,207
Deudores varios	7	55,481,233,323	50,426,697,767
Provisión clientes	5	-	(1,359,792,196)
<b>TOTAL DEUDORES</b>		<b>338,846,427,564</b>	<b>286,266,409,286</b>
<b>INVENTARIOS</b>	8	<b>62,159,861,640</b>	<b>31,556,899,717</b>
<b>INTANGIBLES</b>			
Intangibles negocio inmobiliario			
Construcciones		15,676,139,612	-
Centros comerciales		14,833,449,594	10,063,186,218
Inmobiliarios vivienda		3,779,342,022	7,282,749,030
Soluciones corporativas		3,615,855,218	781,084,964
Concesiones viales		-	19,333,348,963
Bodegas bajo costo		-	131,113,789
<b>Total intangibles negocio inmobiliario</b>		<b>37,904,786,446</b>	<b>37,591,482,964</b>
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	10	<b>37,904,786,446</b>	<b>37,591,482,964</b>
<b>DIFERIDOS</b>		<b>1,375,307,552</b>	<b>610,274,830</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>486,667,190,867</b>	<b>388,736,727,487</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>INVERSIONES NETAS</b>	4	<b>240,150,808,273</b>	<b>215,881,750,638</b>
<b>DEUDORES</b>			
Clientes	5	668,957,211	996,940,789
Deudores varios	7	22,006,398,271	2,413,677,063
<b>TOTAL DEUDORES</b>		<b>22,675,355,482</b>	<b>3,410,617,852</b>
<b>INVENTARIOS</b>	8	<b>4,798,954,485</b>	<b>2,458,619,589</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>			
<b>Activos negocio inmobiliario</b>			
Terrenos		16,279,845,713	16,279,845,713
Bodegas		3,460,626,566	3,670,539,485
Edificios		22,432,106,274	23,808,667,770
<b>Total activos negocio inmobiliario</b>		<b>42,172,578,553</b>	<b>43,759,052,968</b>
Maquinaria y equipo		31,415,741,148	38,262,832,477
Equipo de transporte		5,567,486,368	8,084,822,994
Otros activos		13,112,146,101	15,352,778,485
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	9	<b>92,267,952,170</b>	<b>105,459,486,924</b>
<b>INTANGIBLES</b>			
Intangibles negocio inmobiliario			
Centros comerciales		275,632,989,231	167,083,110,568
Inmobiliarios vivienda		71,007,243,333	45,743,571,781
Soluciones corporativas		271,702,364,065	227,443,664,863
Concesiones viales		2,485,760,924	7,436,726,137
Bodegas bajo costo		62,175,325,729	45,509,372,384
<b>Total intangibles negocio inmobiliario</b>		<b>683,003,683,282</b>	<b>493,216,445,733</b>
Bienes recibidos en arrendamiento financiero		64,852,058,158	41,516,178,989
Crédito mercantil		14,563,007,567	14,563,007,567
Inversiones		80,783,599	81,309,531
Otros intangibles		7,007,965,580	7,154,069,135
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	10	<b>769,507,498,186</b>	<b>556,531,010,955</b>
<b>DIFERIDOS</b>		<b>639,268,876</b>	<b>1,494,452,090</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	11	<b>3,300,000,000</b>	<b>3,300,000,000</b>
<b>VALORIZACIONES</b>			
Intangibles		227,610,903,744	192,222,185,647
Inversiones		34,934,513,584	49,612,699,239
Propiedad, planta y equipo		26,412,724,660	27,000,640,019
<b>TOTAL VALORIZACIONES</b>	19	<b>288,958,141,988</b>	<b>268,835,524,905</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1,422,297,979,460</b>	<b>1,157,371,462,953</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1,908,965,170,327</b>	<b>1,546,108,190,440</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
	20		
Deudoras		336,577,082,149	345,734,907,045
Acreedoras de control por contra		652,819,661,978	609,077,966,390

PASIVO	NOTAS	2014	2013
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	12	110,815,089,921	25,540,066,789
Proveedores	13	35,533,448,042	28,943,349,290
Cuentas por pagar compañías vinculadas	14	3,029,263,274	4,961,502
Cuentas por pagar	14	51,631,233,021	34,911,938,191
Cuentas por pagar accionistas	14	10,552,008	116,185,723
Impuestos, gravámenes y tasas	15	3,486,958,087	3,164,886,363
Obligaciones laborales	16	9,336,652,568	8,228,535,573
Pasivos estimados y provisiones	17	-	15,657,064
Anticipos y avances recibidos	18	81,688,992,789	20,005,253,901
Ingresos recibidos por anticipado	18	45,830,784,566	42,473,959,446
Otros pasivos	18	9,388,899,908	11,128,530,476
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>350,751,874,184</b>	<b>174,533,324,318</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	12	398,042,706,400	180,663,338,604
Proveedores	13	351,643,771	-
Cuentas por pagar compañías vinculadas	14	297,580,065	267,580,065
Cuentas por pagar	14	12,220,276,249	84,689,503,483
Obligaciones laborales	16	218,385,357	213,185,208
Pasivos estimados y provisiones	17	2,105,824,159	1,099,802,049
Corrección monetaria diferida		405,379,316	409,069,692
Anticipos y avances recibidos	18	78,059,064,196	98,245,600,969
Otros pasivos	18	2,638,703,616	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>494,339,563,129</b>	<b>365,588,080,070</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>845,091,437,313</b>	<b>540,121,404,388</b>
<b>PATRIMONIO</b> 19			
Capital social		93,462,606,953	93,462,606,953
Superávit de capital		418,896,184,457	408,979,679,989
Reservas		208,462,688,684	167,852,612,652
Revalorización del patrimonio		2,285,435,522	6,246,285,522
Utilidad del ejercicio		51,808,675,410	60,610,076,031
Superávit por valorizaciones		288,958,141,988	268,835,524,905
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1,063,873,733,014</b>	<b>1,005,986,786,052</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1,908,965,170,327</b>	<b>1,546,108,190,440</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b> 20			
Acreedoras		652,819,661,978	609,077,966,390
Deudoras de control por contra		336,577,082,149	345,734,907,045

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Aristizabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS DE RESULTADOS

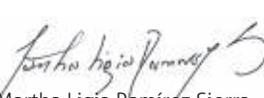
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

	NOTAS	2014	2013
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ingresos por obras, honorarios, mantenimiento, transporte y otros		610,886,553,960	465,825,352,990
Ingresos actividades conexas patrimonios autónomos		104,650,408,662	103,368,997,584
Ingresos por método de participación		20,421,473,422	12,473,148,100
Arrendamiento de bienes inmuebles		13,792,968,116	10,548,747,215
Actividad de hotelería		11,717,939,299	5,579,814,898
Otras actividades		11,705,843,732	9,418,370,196
Dividendos y participaciones		10,069,792,664	7,154,738,035
Ventas de almacén		2,494,860,533	2,226,186,928
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>21</b>	<b>785,739,840,388</b>	<b>616,595,355,946</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
Obras por contrato y otras actividades		566,468,995,696	417,639,223,134
Patrimonios autónomos		61,791,325,803	39,963,588,297
Ventas de almacén e inmuebles		1,127,816,388	1,009,343,876
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>22</b>	<b>629,388,137,887</b>	<b>458,612,155,307</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>156,351,702,501</b>	<b>157,983,200,639</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gastos actividades conexas patrimonios autónomos		58,824,863	29,412,429
Gastos por método de participación		-	827,234,669
Gastos generales operacionales		82,625,714,504	73,539,261,445
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>23</b>	<b>82,684,539,367</b>	<b>74,395,908,543</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>73,667,163,134</b>	<b>83,587,292,096</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos por recuperaciones		9,634,360,873	4,399,669,114
Ingresos financieros		7,755,394,375	6,469,803,086
Utilidad en venta de activos		2,616,617,022	6,365,025,749
Otros ingresos no operacionales		1,068,778,024	1,648,022,245
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>24</b>	<b>21,075,150,294</b>	<b>18,882,520,194</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Intereses financiación titularización		7,435,726,820	8,378,151,728
Gastos financieros patrimonios autónomos		2,910,042,318	426,469,233
Gasto comisiones		187,860,262	143,382,406
Otros gastos financieros		18,693,232,532	11,223,538,407
Gastos generales no operacionales		1,933,972,027	1,553,934,481
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>24</b>	<b>31,160,833,959</b>	<b>21,725,476,255</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>63,581,479,469</b>	<b>80,744,336,035</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE</b>			
Provisión impuesto de renta		8,172,804,059	14,734,260,004
Provisión impuesto de renta para la equidad - CREE		3,600,000,000	5,400,000,000
<b>TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE</b>		<b>11,772,804,059</b>	<b>20,134,260,004</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>51,808,675,410</b>	<b>60,610,076,031</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>		<b>57.1</b>	<b>67.1</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Anzálbal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramirez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

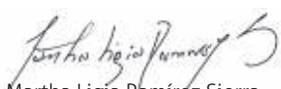
	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT DE CAPITAL	SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDOS EN DICIEMBRE 31 DE 2012</b>	<b>92,734,819,459</b>	<b>312,426,564,183</b>	<b>88,702,256,760</b>	<b>142,671,529,678</b>	<b>10,207,135,522</b>	<b>50,362,165,948</b>	<b>216,884,104,941</b>	<b>913,988,576,491</b>
Apropiaciones:								
Fusión	-	6,445,240,472	-	-	-	-	-	6,445,240,472
Capitalización	727,787,494	-	-	-	-	-	-	727,787,494
Método de participación	-	-	1,405,618,574	-	-	-	-	1,405,618,574
Reservas	-	-	-	25,181,082,974	-	(25,181,082,974)	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(3,960,850,000)	-	51,951,419,964	47,990,569,964
Dividendos	-	-	-	-	-	(25,181,082,974)	-	(25,181,082,974)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	60,610,076,031	-	60,610,076,031
<b>SALDOS EN DICIEMBRE 31 DE 2013</b>	<b>93,462,606,953</b>	<b>318,871,804,655</b>	<b>90,107,875,334</b>	<b>167,852,612,652</b>	<b>6,246,285,522</b>	<b>60,610,076,031</b>	<b>268,835,524,905</b>	<b>1,005,986,786,052</b>
Apropiaciones:								
Método de participación	-	-	9,916,504,468	-	-	-	-	9,916,504,468
Reservas	-	-	-	40,610,076,032	-	(40,610,076,032)	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(3,960,850,000)	-	20,122,617,083	16,161,767,083
Dividendos	-	-	-	-	-	(20,000,000,000)	-	(20,000,000,000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	51,808,675,410	-	51,808,675,410
<b>SALDOS EN DICIEMBRE 31 DE 2014</b>	<b>93,462,606,953</b>	<b>318,871,804,655</b>	<b>100,024,379,802</b>	<b>208,462,688,684</b>	<b>2,285,435,522</b>	<b>51,808,675,410</b>	<b>288,958,141,988</b>	<b>1,063,873,733,014</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



Juan Luis Anstizabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)



Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

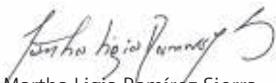
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

ORIGEN DE FONDOS	2014	2013
<b>OPERACIONES:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	51,808,675,410	60,610,076,031
Depreciación (incluye Consorcios)	16,365,624,815	12,279,035,625
Métodos de participación	(20,421,473,422)	(11,645,913,431)
Amortización intangibles	(2,993,016,894)	6,567,777,473
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>44,759,809,909</b>	<b>67,810,975,698</b>
Disminución en inversiones	6,068,920,255	-
Disminución en deudores	-	12,290,044,957
Disminución de propiedad, planta y equipo	1,553,327,883	1,130,132,778
Disminución en intangibles	12,015,291,884	29,259,665,583
Disminución en diferidos	855,183,214	584,728,914
Incremento en obligaciones financieras	217,379,367,796	-
Incremento en cuentas por pagar	-	79,756,229,659
Incremento en cuentas por pagar compañías vinculadas	30,000,000	-
Incremento en proveedores	351,643,771	-
Incremento en obligaciones laborales	5,200,149	-
Incremento en pasivos estimados y provisiones	2,105,824,159	1,099,802,049
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>285,124,569,020</b>	<b>191,931,579,638</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS:</b>		
Incremento en inversiones	-	2,872,013,344
Incremento en deudores	19,264,737,630	-
Incremento en inventarios	2,340,334,896	170,496,935
Incremento de propiedad, planta y equipo	4,727,417,944	10,535,490,808
Incremento en intangibles	221,998,762,221	388,095,884,504
Disminución en obligaciones financieras	-	663,310,567
Disminución en cuentas por pagar compañías vinculadas	-	490,000,420
Disminución en cuentas por pagar	72,469,227,234	-
Disminución en obligaciones laborales	-	127,956,274
Disminución en otros pasivos	17,551,523,533	22,238,268
Disminución revalorización del patrimonio	3,960,850,000	3,960,850,000
Distribución de dividendos	20,000,000,000	18,008,055,008
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>362,312,853,458</b>	<b>424,946,296,128</b>
<b>(DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(77,188,284,437)</b>	<b>(233,014,716,490)</b>
<b>Análisis de los cambios en el capital de trabajo:</b>		
<b>Aumento (Disminución) en activo corriente:</b>		
Disponible	4,988,171,350	6,375,739,828
Inversiones temporales	8,680,975,625	(228,022,917,714)
Deudores	52,580,018,278	38,753,037,070
Inventarios neto	30,602,961,923	10,649,501,361
Intangibles	313,303,482	(27,221,037,371)
Diferidos	765,032,722	(187,015,169)
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>97,930,463,380</b>	<b>(199,652,691,995)</b>
<b>(Aumento) en pasivo corriente:</b>		
Obligaciones financieras	(85,275,023,132)	4,897,056,903
Proveedores	(6,590,098,752)	(4,680,067,785)
Cuentas por pagar	(19,637,962,887)	(1,166,933,375)
Impuestos, gravámenes y tasas	(322,071,724)	(852,086,097)
Obligaciones laborales	(1,108,116,995)	(1,677,815,592)
Pasivos estimados y provisiones	1,115,459,113	2,838,342,936
Otros pasivos	(63,300,933,440)	(32,720,521,485)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(175,118,747,817)</b>	<b>(33,362,024,495)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(77,188,284,437)</b>	<b>(233,014,716,490)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Anzálbal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramirez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloisa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

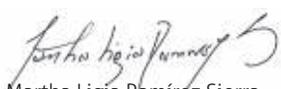
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2014	2013
Utilidad neta del ejercicio	51,808,675,410	60,610,076,031
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por operaciones:</b>		
Depreciación (incluye Consorcios)	16,365,624,815	12,279,035,625
Métodos de participación	(20,421,473,422)	(11,645,913,431)
Amortización intangibles	(2,993,016,894)	6,567,777,473
	<b>44,759,809,909</b>	<b>67,810,975,698</b>
<b>Cambios en los activos y pasivos que generaron (usaron) efectivo:</b>		
Deudores	(71,844,755,908)	(26,462,992,113)
Inventarios	(32,943,296,819)	(10,819,998,296)
Diferidos	90,150,492	771,744,083
Proveedores	6,941,742,523	4,680,067,785
Cuentas por pagar compañías vinculadas	3,046,801,772	(10,885,592,843)
Cuentas por pagar	(55,742,432,404)	91,787,494,798
Cuentas por pagar accionistas	(105,633,715)	(468,739,341)
Impuestos, gravámenes y tasas	322,071,724	852,086,097
Obligaciones laborales	1,113,317,144	1,549,859,318
Pasivos estimados y provisiones	990,365,046	(1,738,540,887)
Otros pasivos	45,749,409,907	32,698,283,217
<b>EFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(57,622,450,329)</b>	<b>149,774,647,516</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Disminución (Incremento) en inversiones	6,068,920,255	(2,872,013,344)
Disminución de propiedad, planta y equipo	1,553,327,883	1,130,132,778
(Incremento) de propiedad, planta y equipo	(4,727,417,944)	(10,535,490,808)
Disminución en intangibles	11,701,988,402	56,480,702,954
(Incremento) en intangibles	(221,998,762,221)	(388,095,884,504)
<b>EFECTIVO NETO (USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(207,401,943,625)</b>	<b>(343,892,552,924)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (Disminución) en obligaciones financieras	302,654,390,928	(5,560,367,470)
Pago Dividendos	(20,000,000,000)	(18,008,055,008)
(Disminución) Revalorización del patrimonio	(3,960,850,000)	(3,960,850,000)
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>278,693,540,928</b>	<b>(27,529,272,478)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>13,669,146,975</b>	<b>(221,647,177,886)</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
<b>AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>	<b>32,711,660,690</b>	<b>254,358,838,576</b>
<b>AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>46,380,807,665</b>	<b>32,711,660,690</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Aristizabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013

NOTA 1.

OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

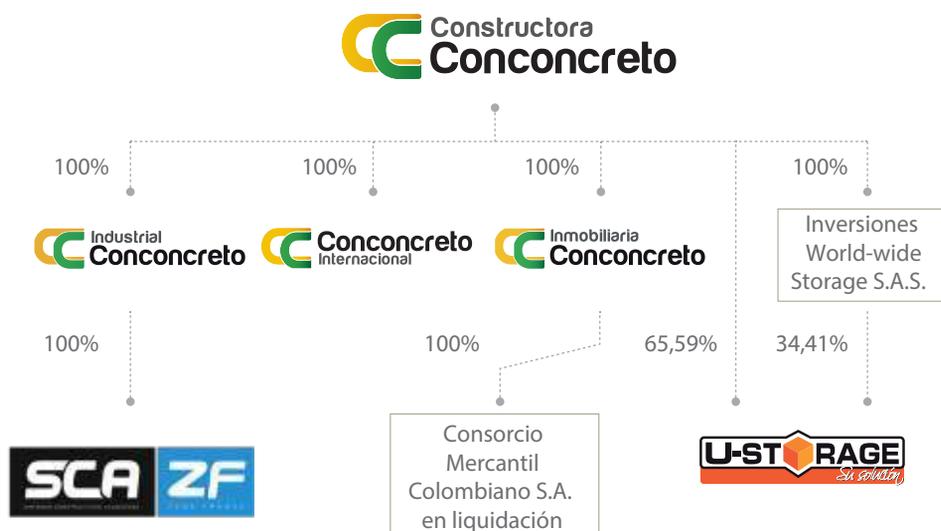
*Operaciones* - La sociedad Constructora Concreto S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 26 de diciembre de 1961 según escritura pública número 8.597, con una duración hasta el 31 de diciembre del año 2050, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Medellín. Su objeto social es el estudio, diseño, planeación, contratación y ejecución de toda clase de edificaciones, obras civiles y bienes inmuebles en general, así como la realización en ellos de adiciones, mejoras, modificaciones, restauraciones y reparaciones. Igualmente, la prestación de servicios técnicos y de consultoría en los diferentes campos de la ingeniería civil.

La entidad se encuentra sometida a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia, inscrita en Bolsa de Valores el 22 de julio de 1983.

*Grupo empresarial* - Durante el año 2014 se presentaron las siguientes variaciones en el Grupo Empresarial Constructora Concreto S.A.:

- Se constituyó una nueva sociedad, denominada Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S., la cual inicialmente estaba controlada directamente y en un ciento por ciento (100%) por Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., esta nueva sociedad fue registrada ante la Cámara de Comercio de Barranquilla.
- Industrial Concreto S.A.S. absorbió mediante fusión a la sociedad Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., por lo que la sociedad Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S. pasó a ser controlada en un ciento por ciento (100%) por Industrial Concreto S.A.S.

Hoy el Grupo Empresarial es del siguiente tenor:



*Limitaciones o deficiencias de tipo operativo o administrativo* – Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se presentaron limitaciones o deficiencias de tipo operativo o administrativo que afectaran el normal desarrollo del proceso contable, la consistencia o razonabilidad de las cifras.

*Fusión con Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.*, se aprueba proyecto de fusión por absorción entre Industrial Concreto S.A. y Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., la cual fue inscrita en la Cámara de Comercio de Medellín registrada el 11 de diciembre de 2014, en el libro 9°, bajo el No. 23291. Como consecuencia de la fusión por absorción, Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S. fue disuelta sin liquidarse y sus activos, pasivos y patrimonio fueron integrados a Industrial Concreto S.A.S.

*Fusión con Inversiones Concreto S.A.* Por medio de la escritura pública número 1528 de septiembre 3 de 2012, se protocolizó la fusión por absorción entre Constructora Concreto S.A. e Inversiones Concreto S.A., la cual fue inscrita en el registro mercantil de Constructora Concreto S.A. el 5 de septiembre de 2012 en la Cámara de Comercio de Medellín y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia según Resolución 1296 de agosto 23 de 2012. Como consecuencia de la fusión por absorción, Inversiones Concreto S.A. fue disuelta sin liquidarse y sus activos, pasivos y patrimonio fueron integrados a Constructora Concreto S.A.

*Reclasificaciones.* Algunas cifras de los estados financieros a diciembre de 2013 fueron reclasificadas para efectos de comparabilidad de la información, con las cifras presentadas en los estados financieros a diciembre de 2014.

*Materialidad.* En los estados financieros presentados se ha manejado el criterio de materialidad dando una información completa y detallando partidas significativas, evitando agrupar en partidas denominadas “otros” cifras que sean superiores al 5% del total de los activos, pasivos o del patrimonio de la Compañía.

#### **Políticas contables**

Los registros contables de la compañía siguen las normas prescritas, entre otras, por los Decretos 2649 y 2650 de 1993 y 1536 de 2007, las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo la información requerida en las Circulares números 2 y 11 de 1998. Algunas de estas normas se resumen a continuación:

a) **Período contable.** El corte de cuentas es anual, al 31 de diciembre de cada año.

b) **Unidad monetaria.** De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para la preparación de los estados financieros es el peso colombiano.

c) **Clasificación de Activos y Pasivos.** Su clasificación se hace según el uso al cual se destinan, su grado de realización en términos de tiempo, en corrientes y no corrientes.

Se entiende por activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 115 del Decreto 2649 de 1993, para aquellas partidas del activo o pasivo relacionadas con proyectos de construcción, dicha clasificación se realiza atendiendo el ciclo de operación, que en algunos de los proyectos vigentes puede ser superior a un año.

Para la clasificación de los intangibles que corresponden a los aportes en patrimonios autónomos, se realizó una evaluación de la porción corriente en los balances de las Fiduciarias y en esa misma proporción se realizó la reclasificación de nuestros aportes al activo corriente.

d) **Reconocimiento de ingresos.** Los ingresos provenientes de la prestación del servicio de construcción se reconocen y facturan en la medida que se va ejecutando el proyecto; los ingresos provenientes de honorarios, arrendamientos y otros servicios se reconocen en el momento en que se prestan.

e) **Inversiones.** Son registradas al costo, excepto las permanentes que son ajustadas por inflación (ajuste realizado hasta el 31 de diciembre de 2006), el cual no excede el valor de mercado. La contabilización de la valuación de las inversiones permanentes en no controladas es registrada de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 11 de 1998 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), como sigue:

Si el valor de realización de la inversión es mayor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una valorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida la cuenta de

superávit por valorizaciones en el patrimonio.

Si el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida la cuenta de superávit por valorizaciones en el patrimonio, como un menor valor de una y otra. Cuando la desvalorización supera el saldo en libros de las valorizaciones, se constituye una provisión de inversiones.

Las inversiones en compañías controladas se registran por el método de participación de acuerdo con el porcentaje adquirido; cuando el valor de compra supera el valor patrimonial de la compañía subordinada, el mayor valor pagado se registra como crédito mercantil de acuerdo con la Circular Conjunta 011 del 18 de agosto de 2005, así:

*“Los entes matrices o controlantes deben reconocer el Crédito Mercantil Adquirido, en cada subordinada, en los siguientes casos:*

- a) *Al momento de efectuar la inversión, siempre y cuando con ella adquiera el control del ente económico.*
- b) *Al momento de incrementar su participación en el capital del ente económico, si el inversionista ya tenía el control del mismo.”*

Cuando la inversión es realizada por un precio menor al valor intrínseco del patrimonio de la controlada, dicho precio queda como el costo de la inversión, y la diferencia con respecto al valor intrínseco queda registrada como una valorización (activo) teniendo como contrapartida superávit por valorizaciones (patrimonio); esto de acuerdo con la misma Circular Conjunta 011: *“...No está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando el inversionista tiene o adquiere el control pagando un precio inferior al valor intrínseco, en este caso el valor de la negociación se registrará como costo, y el ajuste de la inversión al valor intrínseco, en períodos subsiguientes, reflejará este efecto, el cual debe registrarse en cuentas cruzadas de valuación...”*

Adicionalmente y de acuerdo con la Circular Externa No. 006 de la Superintendencia de Sociedades y la Circular Conjunta 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), las variaciones originadas en partidas patrimoniales distintas de sus resultados, en el porcentaje de participación que posea la matriz, sean estas positivas o negativas, a las cuales debe restarse el valor de los ajustes por

inflación que aplicó la controlante a la inversión durante el período, deben registrarse como un aumento o reducción del último costo ajustado de la inversión, con abono o cargo al Superávit Método de Participación, según sea el caso.

En caso de no existir un saldo suficiente dentro del Superávit Método de Participación registrado por parte de la matriz o controlante, el mayor valor de las disminuciones patrimoniales deberá reconocerse como pérdida, afectando directamente los resultados de la matriz o controlante.

Las sociedades controladas que tienen inversiones en sociedades del mismo grupo controlado también aplican este método.

**f) Provisión para Deudores.** Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas en cartera por servicios, préstamos a empleados y deudores diversos.

**g) Inventarios.** Los inventarios representan bienes corporales destinados a la venta en el curso normal de los negocios y la utilización de ellos en los proyectos de construcción. Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajuste realizado hasta el 31 de diciembre de 2006) que no excede el valor de reposición o venta en el mercado. El método utilizado para determinar su costo es:

- **Materiales y repuestos almacén:**  
Costo promedio móvil
- **Inmuebles para la venta:**  
Identificación específica

En esta cuenta se incluyen también los contratos en ejecución que corresponden a los costos acumulados de proyectos que a la fecha están en proceso y sobre los cuales existe ejecución de obra pendiente por facturar.

**Provisión obsolescencia.** Con base en análisis técnicos de obsolescencia y lento movimiento, se registra una provisión para protección de inventarios.

**h) Propiedad, planta y equipo neto.** Son registradas al costo ajustado por inflación (ajuste realizado hasta el 31 de diciembre de 2006) y se deprecian con base en el método de línea recta. La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos, siendo, por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de repa-

ración y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren. Los equipos de cómputo que son adquiridos para proyectos, se deprecian con base en el método de reducción de saldos, estimando un valor residual del 1%.

La diferencia en cambio originada por las obligaciones en moneda extranjera contraídas para la adquisición de activos fijos es registrada como un mayor valor del activo hasta el momento en que se encuentre en condiciones de utilización.

Además de incluir en esta cuenta los activos propios, se registran los activos adquiridos en Consorcios en el porcentaje correspondiente a la participación en los mismos y sobre los cuales la empresa tomó el beneficio de renta de la deducción por inversión de activos fijos.

- i) **Intangibles.** De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2650 de 1993, se incluyen los derechos derivados de bienes entregados en fiducia mercantil, que dan al fideicomitente o beneficiario la posibilidad de ejercerlos de acuerdo con el acto constitutivo o la ley.

Se clasifican en:

**Fideicomiso Inmobiliario.** Registra los contratos fiduciarios mediante los cuales el ente económico transfiere un bien inmueble a la entidad fiduciaria para que administre y desarrolle un proyecto inmobiliario de acuerdo con las instrucciones señaladas en el contrato, cuando el beneficiario sea el mismo fideicomitente.

**Fideicomiso de Garantía.** Registra los contratos fiduciarios mediante los cuales el ente económico transfiere uno o varios bienes a una entidad fiduciaria para garantizar con ellos y/o con su producto el cumplimiento de ciertas obligaciones designando como beneficiario a los acreedores de dichas obligaciones.

**Fideicomiso de Administración.** Registra los negocios fiduciarios en los cuales el ente económico realiza la entrega de los bienes fideicomitados con transferencia de propiedad con el fin de que el fiduciario los administre y los destine junto con los rendimientos, según el caso, al cumplimiento de la finalidad señalada en el contrato.

Los resultados de los negocios fiduciarios realizados a través de la figura de patrimonios autónomos, son registrados en los ingresos, costos y gastos de acuerdo con el porcentaje de participación en cada uno de ellos.

También se incluyen en este rubro los bienes recibidos en arrendamiento financiero de

acuerdo con las normas contables y se amortizan con base en el método de línea recta.

**Crédito mercantil.** Se registra como crédito mercantil, el valor adicional pagado por la compra de sociedades en las cuales se adquiere el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades, es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y su amortización se realiza en un plazo de 20 años y en la medida en que se generen dividendos por parte de la sociedad controlada.

- j) **Diferidos**  
**Gastos pagados por anticipado.** Corresponden principalmente a primas de seguros que son amortizadas de acuerdo con la vigencia de las pólizas.

**Cargos diferidos.** Corresponden a programas para computador que se están amortizando a una tasa anual del 20%.

Adicionalmente se encuentra la corrección monetaria diferida, producto de los ajustes por inflación de las construcciones en curso (inventarios), aplicados únicamente hasta el año 2006. La amortización se hará de acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Decreto 1536 del 2007 que modifica el artículo 73 del Decreto 2649 de 1993, contra las cuentas de resultados en la misma proporción en que se asigne el costo de los activos que les dieron origen, utilizando el mismo sistema de depreciación o amortización que se utilice para dichos activos. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

**Impuesto diferido.** Se contabiliza como impuesto diferido por cobrar o por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o menor valor del impuesto de renta en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron.

**k) Valorizaciones y/o Desvalorizaciones.** Corresponden a las valorizaciones y/o desvalorizaciones relativas a: inversiones, derechos fiduciarios, bienes inmuebles, maquinaria y equipo y equipo de transporte.

Para propiedad, planta y equipo, cuyo valor ajustado en libros sea superior a veinte (20) salarios mínimos mensuales, la valorización se determina por la diferencia entre el avalúo y el valor neto en libros y el valor técnicamente precisado.

Para la práctica de avalúos se ha tenido en cuenta lo establecido en el artículo 2 del Decreto 1536 del 2007 que modifica el inciso noveno del artículo 64 del Decreto 2649 de 1993 y lo dispuesto en el artículo 60 de la Ley 550 de 1999, reglamentado por el Decreto 422 de 2000, con relación a los requisitos que deben reunir los avalúos y los evaluadores en cuanto a idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia.

Para la determinación de la valorización y/o desvalorización de las inversiones permanentes que cotizan en bolsa, se toma la diferencia entre el precio promedio simple registrado en Bolsa durante los últimos noventa (90) días comunes (Circular Externa 11 de septiembre 29 de 1998) del mes de corte del balance y a falta de este, el valor intrínseco y su costo ajustado por inflación.

En las inversiones que cotizan en bolsa y son de mínima bursatilidad, su valoración se hace de acuerdo con el valor intrínseco de la acción, según la Circular Externa 11 de septiembre 29 de 1998, de la Superintendencia Financiera.

Para el caso de las inversiones que no cotizan en bolsa, su valorización se determina de acuerdo con el valor intrínseco de la acción, según certificado expedido por la sociedad donde se tiene la inversión.

La valorización y/o desvalorización de los intangibles (derechos fiduciarios) se determina por la diferencia entre el valor patrimonial reflejado en los estados financieros de la fiduciaria y el costo contable reconocido como intangible.

**l) Obligaciones laborales.** El pasivo corresponde a obligaciones que la Compañía tiene con sus trabajadores por concepto de prestaciones sociales legales y extralegales, calculado de acuerdo con las normas legales vigentes.

**m) Pensiones de jubilación.** Registra el valor actual del pasivo a cargo de la Compañía, con base en estudios actuariales.

**n) Provisión para Impuesto de renta.** La Compañía registra la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a las tasas vigentes en la ley de impuestos. Cuando la renta gravable sea inferior a la renta presuntiva, la provisión de renta se determina con base en esta última.

**Provisión Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.** La Compañía registra la provisión de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, con base en los ingresos susceptibles de incrementar el patrimonio, a una tarifa del 9%.

**o) Transacciones en moneda extranjera.** Las transacciones y saldos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado certificadas por el Banco de la República. Para el cierre de diciembre de 2014, fue utilizada la TRM \$2.392,46 para los saldos en dólares.

La diferencia en cambio no capitalizada se lleva al rubro de gasto o de ingreso por diferencia en cambio según sea el caso.

**p) Corrección monetaria.** Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los socios, con excepción de las cuentas del estado de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva, mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban al estado de resultados a la cuenta de corrección monetaria.

A partir del 1 de enero de 2007, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo del mismo año, suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables, hasta su cancelación, depreciación o amortización.

**q) Utilidad neta por acción.** Es determinada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

**r) Cuentas de orden.** Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalizar y los derechos o responsabilidades

contingentes, tales como los créditos a favor no utilizados y las diferencias existentes entre las partidas contables y las partidas de igual naturaleza utilizadas para propósitos de declaraciones tributarias.

**s) Política de registro contable de los consorcios.** La empresa refleja en sus ingresos, costos y gastos su participación que se deriva de acuerdos contractuales; los activos y pasivos se registran en cuentas de orden.

**t) Equivalentes de efectivo.** Para efectos de la presentación en el estado de flujo de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento inferior a un año y/o con disponibilidad inmediata.

**u) Estimados contables.** La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia requiere que la administración realice algunas estimaciones y asunciones que afectan los montos reportados de activos, pasivos, así como los de ingresos y gastos reportados durante el período.

**v) Estados financieros.** Al cierre de cada ejercicio la Compañía consolida las sociedades donde existe control teniendo en cuenta la participación directa e indirecta, incluyendo también las entidades determinadas dentro del grupo empresarial.

Las sociedades que son objeto de consolidación utilizan las mismas políticas contables de la sociedad controlante y para la consolidación se eliminan las transacciones recíprocas de balance y resultados y se elimina el patrimonio de las subordinadas con la inversión de la matriz donde se genera además el interés minoritario. Para el caso de las sociedades controladas en las cuales no haya inversión para eliminar, se crea el concepto de patrimonio controlado y utilidad controlada.

Las sociedades controladas a diciembre 31 de 2014 son: Conconcreto Internacional S.A., Inmobiliaria Conconcreto S.A.S., Inversiones Worldwide Storage S.A., Industrial Conconcreto S.A.S., U-Storage S.A.S., CAS Mobiliario S.A., Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S., Cantera La Borrascosa S.A.S. y Nayu Assets Corporation.

**w) Estado de cambios en el patrimonio.** Refleja todas las variaciones del patrimonio, tales como las ocasionadas por aumentos de capital, distribución de utilidades, movimientos de reservas, y todos aquellos cambios que obedecen a disposiciones contempladas en las actas de Asamblea de Accionistas o a prescripciones de organismos fiscales o de control y que deben cumplir las formalidades legales establecidas, registrarse en el período en que ocurren y en las cuentas apropiadas.

**x) Estado de cambios en la situación financiera y cambios en el capital de trabajo.** En el estado de cambios en la situación financiera se muestra la variación, a través de las cuentas no corrientes, analizando la generación del capital de trabajo como consecuencia de las operaciones y otros recursos financieros, y su respectiva utilización. En el análisis de los cambios en el capital de trabajo se muestra el mismo efecto, pero a través de las cuentas corrientes que presentan el disponible más próximo.

**y) Estado de flujos de efectivo.** Presenta el detalle del efectivo recibido y pagado a lo largo del período, su manejo y variación durante el año se detalla a través de tres actividades:

**Actividades de operación.** Se parte de la utilidad de operación, restando aquellas partidas que aunque la afectan, no generan incrementos o disminuciones en el efectivo. A la utilidad operacional se le suman otras partidas no operacionales, que también modificaron la utilidad y generaron o utilizaron efectivo.

**Actividades de inversión.** Muestra cómo se generó o se utilizó el efectivo en actividades diferentes a las de operación, a través de adquisiciones o ventas de activos en general.

**Actividades de financiación.** Presenta la utilización o generación de efectivo a través de los préstamos de terceros o socios.

Como efectivo o equivalentes de efectivo se tomó la suma del disponible más las inversiones negociables.

## NOTA 2

### MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos.

POSICIÓN FINANCIERA	2014		2013	
	USD	EQUIVALENTE	USD	EQUIVALENTE
Activos	6,339,187	14,639,727,014	2,949,067	5,734,267,798
Pasivos	(10,404,709)	(21,227,541,221)	(2,213,825)	(4,306,382,937)
<b>Posición neta</b>	<b>(4,065,522)</b>	<b>(6,587,814,207)</b>	<b>735,242</b>	<b>1,427,884,861</b>
	EUR	EQUIVALENTE	EUR	EQUIVALENTE
Activos	657,369	1,860,952,430	28,316	74,505,872
Pasivos	(2,260)	(6,536,260)	(2,120)	(5,546,774)
<b>Posición neta</b>	<b>655,109</b>	<b>1,854,416,170</b>	<b>26,196</b>	<b>68,959,098</b>
	VEB	EQUIVALENTE	VEB	EQUIVALENTE
Activos	225	66,712	533	1,629
<b>Posición neta</b>	<b>225</b>	<b>66,712</b>	<b>533</b>	<b>1,629</b>
	GTQ	EQUIVALENTE	GTQ	EQUIVALENTE
Activos	238	68,271	486	116,053
<b>Posición neta</b>	<b>238</b>	<b>68,271</b>	<b>486</b>	<b>116,053</b>

**USD:** dólar

**VEB:** bolívar venezolano

**EUR:** euro

**GTQ:** quetzal guatemalteco

## NOTA 3

### DISPONIBLE

DISPONIBLE	2014	2013
Cuentas de ahorro moneda nacional (1)	8,033,849,200	11,271,379,000
Bancos en moneda nacional (1)	7,067,397,435	2,413,569,904
Bancos en moneda extranjera	3,345,927,642	12,027,003
Caja en pesos	234,711,226	-
Cajas menores	45,700,000	38,064,659
Caja en dólares	13,711,173	21,292,519
Caja en euros	8,176,093	4,985,635
Caja en bolívar venezolano	68,271	1,629
Caja en quetzal guatemalteco	66,712	116,053
<b>TOTAL</b>	<b>18,749,607,752</b>	<b>13,761,436,402</b>

(1) *Depósitos restringidos:* Existen algunos depósitos en bancos, los cuales tienen una destinación específica para determinados proyectos. Estos valores fueron recibidos a título de anticipos de clientes y los saldos en bancos a diciembre 31 son los siguientes:

PROYECTO	CUENTA	2014	2013
Acueducto Regional del Norte del Cauca	Banco de Occidente 450-04713-9	3,335,964,307	-
Fresenius	Bancolombia 001-233270-04	1,362,109,247	-
Museo de Arte Moderno	Bancolombia 001-134752-21	504,169,267	497,286,641
Schlumberger	BBVA 401-604160	323,208,514	63,723,487
Provalor	Bancolombia 001-143100-85	186,259,521	-
Hotel Estelar	Bancolombia 001-963614-56	171,140,905	107,943,007
Clínica Santa Ana	Bancolombia 001-933991-66	111,392,534	1,100,392,425
Two Towers	Bancolombia 201-267319-22	79,961,281	-
Universidad Pontificia Bolivariana	Bancolombia 001-870855-27	62,606,291	375,092,690
Centro Veterinario CES	Bancolombia 001-316758-44	43,220,853	-
Venice	Bancolombia 001-341077-66	37,432,138	-
Acqua	Bancolombia 201-904572-58	32,045,970	450,153,562
Fondo Sindicato	Bancolombia 001-286380-83	-	9,670,016
<b>TOTAL</b>		<b>6,249,510,828</b>	<b>2,604,261,828</b>

## NOTA 4

### INVERSIONES

#### Temporales:

INVERSIONES TEMPORALES	2014	2013
Derechos en Fideicomiso de Inversión Moneda Nacional (1)	24,588,631,596	15,554,699,286
Otras Inversiones Fondo de Proveedores	2,853,524,317	3,206,481,002
Bonos para Desarrollo Social y Seguridad Interna	189,044,000	189,044,000
<b>Total Inversiones Temporales</b>	<b>27,631,199,913</b>	<b>18,950,224,288</b>

(1) El detalle de Fideicomisos de Inversión es el siguiente:

ENTIDAD	RENTABILIDAD	2014	2013	
FIDUCOLOMBIA	Encargo Fiduciario No. 3640	3.03%	8,649,551,606	10,052,718,468
	Encargo No. 903	3.03%	7,194,844,408	3,005,032,007
	Encargo No. 1505 - Avianca	3.03%	6,006,498,665	-
	Encargo No. 445 - Clínica Santa Ana	3.03%	424,849,189	112,017
	Encargo No. 1924 - Mvto. de tierra Aguadulce	3.03%	392,041,423	-
	Encargo No. 1901 - Devimed 2014	3.03%	1,921,068	-
	Encargo Fiduciario No. 308302	0.00%	-	885,850,779
	Encargo Fiduciario No. 14730	0.00%	-	35,822,854
	Encargo No. 7245	0.00%	-	33,695,629
	ALIANZA FIDUCIARIA	Encargos Nos. 17310 y 17311 - Lote Cartagena	2.94%	1,591,250,335
Encargo No. 3677		3.59%	177,982,835	-
BOLSA Y RENTA	Bolsa y Renta - Odinsa	4.00%	97,461,685	-
	Bolsa y Renta - Operación	4.00%	52,230,382	-
	Encargo Fiduciario No. 7310-3	0.00%	-	1,541,467,532
<b>TOTAL</b>	<b>3.03%</b>	<b>24,588,631,596</b>	<b>15,554,699,286</b>	

Corresponden principalmente a encargos fiduciarios, los cuales generaron en promedio un interés efectivo anual de 3,03% y 2,85% para diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

**Permanentes:****Acciones de Agricultura y Ganadería  
Fogansa S.A.**

En diciembre de 2008 se realizó inversión en esta sociedad dedicada a la ganadería comercial y pura, con la compra de 90.000 acciones y en diciembre de 2010 se adquirieron 71.650 acciones a valor nominal de \$2.000; quedando finalmente con 161.650 acciones y un porcentaje de participación del 0,265% en dicha sociedad.

**Acciones Manufactureras****Industrial Conconcreto S.A.S.**

Por resultado de la fusión entre Constructora Conconcreto S.A. e Inversiones Conconcreto S.A. se obtienen 2.917.124.431 acciones con una participación del 99,15%, adicionalmente, en septiembre de 2012 se le compra a Inmobiliaria Conconcreto S.A.S. la participación que tenía en Industrial Conconcreto S.A.S. equivalente a 10.428.499 acciones, en mayo de 2013 se adquieren 14.599.898 acciones equivalentes al 0,5% de participación restante que lo tenía la sociedad La Quinta, quedando finalmente con el 100% en dicha sociedad y con un total de 2.942.152.828 acciones, lo que implica el registro de esta inversión por el método de participación patrimonial y consolidación de estados financieros.

En diciembre de 2014 se fusiona Industrial Conconcreto S.A.S., como sociedad absorbente, con Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., sociedad absorbida, adquiriendo por dicha razón las 929.493 acciones que venían de la sociedad absorbida y 2.369.277.657 acciones por aumento de capital autorizado, para un total de 5.312.359.978 y conservando el 100% de la sociedad.

**Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.**

Al fusionarse las sociedades Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S. e Industria Metalúrgica Productora - Impac S.A.S., el 31 de octubre de 2013, quedamos con una participación del 26,58% y un total de 445.156 acciones, la sociedad cambia de razón social a Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., conservando el número de identificación tributaria del antiguo Impac S.A.S.; en mayo de 2014 esta sociedad se capitaliza y se reciben 484.337 acciones adicionales, para un total, al cierre de septiembre de 2014, de 929.493 acciones, conservando el mismo porcentaje de participación por 26,58%. A diciembre 31 de 2014 esta sociedad ya no existe por efecto de fusión con Industrial Conconcreto S.A.S.

**Acciones de Construcción****Inmobiliaria Conconcreto S.A.S**

Por efecto de la fusión con Inversiones Conconcreto S.A., se adquiere en dicha sociedad el 100% de participación representado en 16.999.217 acciones, lo que implica valoración por método de participación patrimonial y consolidación de estados financieros.

**Consalfa S.A.S**

Constructora Conconcreto S.A. obtiene durante el año 2011, por valor de \$16.990.688.000, un total de 16.990.688 acciones, con un porcentaje de participación del 50% y para el año 2012 el número de acciones aumenta a 17.370.400, conservando el porcentaje de participación. Esta empresa está constituida en alianza con la compañía chilena Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A., para atender proyectos en los sectores energético, de hidrocarburos, minero, entre otros.

**Autopista de los Llanos S.A.**

Se tenía a marzo de 2013 una participación del 0,032% equivalente a 2.877 acciones y entre abril y junio de 2013 se adquieren 754.759 acciones mediante transferencia del Patrimonio Autónomo Carreteras Nacionales del Meta, las cuales se encontraban como garantía del contrato fiduciario y este se liquida por terminación de su objeto, quedando para el cierre de diciembre de 2013 con un total de 757.636 acciones y una participación del 8,471%. Al cierre de junio de 2014 se registra una disminución de capital que se da en esta sociedad, por lo cual debemos entregar 692.149 acciones quedando con un total de 65.487 acciones equivalentes al 8,471% de participación.

**Concesiones C.C.F.C S.A.**

Se obtienen 140.636.000 acciones por proceso de fusión con Inversiones Conconcreto S.A., y una participación del 24% en esta sociedad.

**Soletanche Bachy Cimas S.A.**

Se obtienen 590.609 acciones por proceso de fusión con Inversiones Conconcreto S.A., y una participación del 36,68% en esta sociedad. En diciembre de 2012 Conconcreto capitaliza 461.848 acciones, quedando con un total de 1.052.458 acciones y una participación del 40,35%.

**CCI Marketplace S.A.**

La Sociedad posee 117.854 acciones, correspondientes a una participación del 2,34%.

**Bessac Andina S.A.**

En noviembre de 2013 se adquieren 4.999 acciones a un valor unitario de \$21.093,49, por un costo total de \$105.446.357, equivalentes a 4.999 acciones y un porcentaje de participación del 19,99%, las cuales provenían de Inmobiliaria Concreto S.A.S.

**Acciones de Construcción e Inmobiliaria, Empresarial y de Alquiler - Inversión Extranjera Concreto Internacional S.A.**

En septiembre de 2011 se realizó una capitalización a Concreto Internacional por USD2.247.230 y la compra a Doble C Holding de sus acciones por USD8.487.925 con un valor patrimonial de USD4.263.234 y crédito mercantil de USD4.224.690, equivalente a \$7.973.595.412, con lo cual Concreto Colombia queda con el 100% de esta sociedad, correspondiente a 428 acciones. Se mide por el método de participación patrimonial y hace parte del proceso de consolidación de los estados financieros.

**Inversiones Worldwide Storage S.A.**

En octubre de 2012 se adquiere la compañía panameña Inversiones Worldwide Storage S.A., 112 acciones por un valor de USD111.654, a una tasa de cambio de \$1.820, representados en el 100% de la compañía y un crédito mercantil por \$2.496.789.720.

**Acciones de Actividad Inmobiliaria, Empresarial y Alquiler****Consol S.A.S.**

En el mes de diciembre de 2012 se constituye una nueva sociedad, Consol S.A.S., en la cual Constructora Concreto S.A. participa en el 50% con 50.000 acciones, por valor de \$200.000 por acción, esta sociedad, a su vez, tiene una participación del 70% en Geofundaciones S.A.S. y Geoconstrucciones S.A.S.

**Cas Mobiliario S.A.**

Se obtienen 75.500 acciones por proceso de fusión con Inversiones Concreto S.A., correspondiente a una participación del 30,2% y en septiembre de 2012 se le compra a Inmobiliaria Concreto S.A.S. la participación que tenía en Cas Mobiliario S.A., equivalente a 50.000 acciones, quedando finalmente con el 50,2% de participación en dicha sociedad y con un total de 125.500 acciones. Se mide por el método de participación patrimonial y hace parte del proceso de consolidación de estados financieros.

**Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.**

Se obtienen 63.826.441 acciones por proceso de fusión con Inversiones Concreto S.A., correspondiente a una participación del 16,769%.

**Acciones Almacenamiento****U-Storage S.A.S.**

En el mes de diciembre de 2012 se emiten 18.000 acciones de la Sociedad U-Storage S.A. a favor de Constructora Concreto S.A., por un valor nominal de \$33.333,33, equivalente a una participación del 25,59%. En mayo de 2013 se compran 28.130 acciones por un total de \$4.664.502.541, para quedar con una participación directa del 65,59% y un total de 46.130 acciones, generando crédito mercantil por \$4.092.622.435 directo para Constructora Concreto S.A. y para las sociedades industriales (Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., Industrial Concreto S.A.S. e Inmobiliaria S.A.S.) \$464.333. En esta operación, cada una de estas sociedades adquirió 1 acción a un costo unitario de \$165.820.

**Acciones Otras Actividades****Grupo Heroica S.A.S.**

De las 10.000 acciones que tiene Constructora Concreto S.A., se adicionan en proceso de fusión con Inversiones Concreto S.A., 5.000 acciones, quedando con una participación del 30% y un total de 15.000 acciones en dicha sociedad.

El detalle del método de participación a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

NIT	COMPAÑÍA	ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CLASE DE ACCIONES	VALOR EN BOLSA INTRÍNSECO UNIDAD	COSTO HISTÓRICO
<b>SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>						
<b>ACCIONES DE AGRICULTURA Y GANADERÍA</b>						
811,029,388	FOGANSA S.A.	161,650	0.265%	Ordinarias	2,123.95	323,300,000
800,151,988	SETAS COLOMBIANAS S.A.	9,153	0.001%	Ordinarias	46.23	1,647,540
<b>ACCIONES MANUFACTURERAS</b>						
890,908,901	INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	5,312,359,978	100.000%	Ordinarias	29.03	8,681,018,453
890,918,929	SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS S.A.S.	-	-	-	-	-
<b>ACCIONES DE CONSTRUCCIÓN</b>						
890,939,355	INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.	16,999,217	100.000%	Ordinarias	1,187.16	21,818,989,214
900,357,889	CONSALFA S.A.S.	17,370,400	50.000%	Ordinarias	457.17	17,370,400,000
800,235,437	AUTOPISTA DE LOS LLANOS S.A.	65,487	8.471%	Ordinarias	68,183.14	8,308,418,365
830,006,021	CONCESIONES C.C.F.C S.A.	140,636,000	24.000%	Ordinarias	65.13	6,044,841,866
830,035,702	SOLETANCHE BACHY CIMAS S.A.	1,052,458	40.350%	Normativas-Ordinarias	9,406.31	3,279,547,320
800,169,499	ODINSA S.A.	26,047	0.014%	Ordinarias	4,318.22	159,798,345
900,141,314	CCI MARKETPLACE S.A.	117,854	2.340%	Ordinarias	621.00	112,205,938
900,266,941	BESSAC ANDINA S.A.	4,999	19.996%	Ordinarias	147,210.78	105,446,357
811,015,538	PROMOTORA ALDEA DEL VIENTO S.A.	83,373	27.791%	Ordinarias	13,801.96	83,372,500
900,192,595	CONSTRUCTORA SAN DIEGO MILENIO S.A.	16,600	33.200%	Ordinarias	71,453.55	16,600,000
850,360,823	EDIFICACIONES Y PROYECTOS	51,730	14.780%	Ordinarias	-	5,173,000
811,005,050	DEVIMED S.A.	408,765	0.796%	Ordinarias	23.06	4,095,276
830,121,232	METRODISTRITO S.A.	2,500	25.000%	Ordinarias	53,318.00	1,690,000,000
<b>ACCIONES DE CONSTRUCCIÓN E INMOBILIARIA, EMPRESARIAL Y DE ALQUILER - INVERSIÓN EXTRANJERA</b>						
48,152,133	CONCRETO INTERNACIONAL S.A.*	428	100.000%	Ordinarias	116,952,428.38	12,287,719,544
REDI 1996315	INVERSIONES WORLDWIDE STORAGE S.A.*	112	100.000%	Ordinarias	996.20	203,210,280
444,444,438	AEROTOCUMEN S.A.*	40	40.000%	Ordinarias	43,732,063.44	7,726,800
<b>ACCIONES DE ACTIVIDAD INMOBILIARIA, EMPRESARIAL Y DE ALQUILER</b>						
900,577,591	CONSOL S.A.S.	50,000	50.000%	Ordinarias	187,555.00	10,000,000,000
900,093,352	CAS MOBILIARIO S.A.	125,500	50.200%	Ordinarias	24,883.33	1,971,110,212
800,194,632	PROMOTORA NACIONAL DE ZONAS FRANCAS S.A.	63,826,441	16.769%	Ordinarias	12.48	667,857,715
800,020,712	PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.	10,245	0.081%	Ordinarias	218.00	7,244,320
<b>ACCIONES ALMACENAMIENTO</b>						
830,037,895	U-STORAGE S.A.S.	46,130	65.590%	Ordinarias	9,641.00	1,171,880,106
<b>ACCIONES OTRAS ACTIVIDADES</b>						
900,360,261	GRUPO HEROICA S.A.S.	15,000	30.000%	Ordinarias	25,063.00	150,000,000
900,381,880	SIN ESCOMBROS S.A.S.	40,000	2.680%	Ordinarias	1,992.68	40,000,000
	INVERSIONES EN ACCIONES					94,511,603,151
	DERECHOS EN CLUBES SOCIALES					
811,001,904	POBLADO COUNTRY CLUB MEDELLÍN	4	0.230%	-	49,282,160.00	66,935,371
890,981,947	CORPORACIÓN CLUB CAMPESTRE MEDELLÍN	2	2.000%	-	3,340,000.00	1,361,000
	<b>INVERSIONES EN CLUBES</b>					<b>68,296,371</b>
*	<b>REVALORIZACIÓN MONEDA EXTRANJERA</b>					
	<b>TOTAL INVERSIONES</b>					<b>94,579,899,522</b>

No se tienen restricciones sobre la negociabilidad ni gravámenes sobre las inversiones que posee la sociedad.

MÉTODO PARTICIPACIÓN	AJUSTES POR INFLACIÓN	PROVISIÓN 2014	TOTAL INVERSIONES NETAS DICIEMBRE 2014	TOTAL INVERSIONES NETAS DICIEMBRE 2013	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN) DICIEMBRE 2014	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN) DICIEMBRE 2013
-	-	-	323,300,000	323,300,000	20,036,518	(65,167,581)
-	6,007,285	-	7,654,825	7,654,825	(7,231,682)	(7,218,135)
104,067,813,008	-	-	112,748,831,461	105,558,131,552	41,213,183,765	41,213,183,765
-	-	-	-	2,149,820,642	-	-
2,635,843,801	1,190,659,062	-	25,645,492,077	24,019,564,484	(5,561,020,695)	(5,561,020,695)
-	-	-	17,370,400,000	17,370,400,000	(9,429,174,232)	(1,611,625,712)
-	-	-	8,308,418,365	9,761,931,265	(3,843,309,076)	200,838,184
-	-	-	6,044,841,866	6,044,841,866	3,114,780,814	2,771,628,974
-	-	-	3,279,547,320	3,279,547,320	6,620,198,890	5,973,081,090
-	-	-	159,798,345	4,564,122,641	(47,321,669)	2,891,136,632
-	90,195	-	112,296,133	112,296,133	(39,108,799)	(39,344,507)
-	-	-	105,446,357	105,446,357	630,460,332	-
-	7,248,870	-	90,621,370	90,621,370	1,060,089,441	29,621,672
-	-	-	16,600,000	16,600,000	1,169,528,930	386,843,246
-	-	-	5,173,000	5,173,000	-	-
-	-	-	4,095,276	4,095,276	5,331,124	1,734,968
-	79,852,855	(1,769,852,855)	-	-	-	-
27,782,493,255	-	-	40,070,212,799	27,338,929,634	-	-
-	-	-	203,210,280	203,210,280	-	-
-	-	-	7,726,800	7,726,800	1,741,555,737	2,648,900,622
-	-	-	10,000,000,000	10,000,000,000	(622,250,000)	2,056,412,000
1,320,209,689	-	(168,398,842)	3,122,921,059	2,391,051,034	-	-
-	1,043,072,331	-	1,710,930,046	1,710,930,046	(914,376,062)	(1,087,345,717)
-	11,080,432	-	18,324,752	18,324,752	(16,091,342)	(16,767,512)
(267,943,954)	-	(417,100,000)	486,836,152	(206,964,841)	-	-
-	-	-	150,000,000	150,000,000	(149,624,055)	(149,354,340)
-	-	-	40,000,000	40,000,000	39,707,200	30,804,000
135,538,415,799	2,338,011,030	(2,355,351,697)	230,032,678,283	215,066,754,436	34,985,365,139	49,666,340,954
-	35,072,667	-	102,008,038	102,008,038	(52,725,878)	(54,848,038)
-	104,677	-	1,465,677	1,465,677	1,874,323	1,206,323
-	<b>35,177,344</b>	-	<b>103,473,715</b>	<b>103,473,715</b>	<b>(50,851,555)</b>	<b>(53,641,715)</b>
			<b>10,014,656,275</b>	<b>711,522,487</b>		
<b>135,538,415,799</b>	<b>2,373,188,374</b>	<b>(2,355,351,697)</b>	<b>240,150,808,273</b>	<b>215,881,750,638</b>	<b>34,934,513,584</b>	<b>49,612,699,239</b>

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	SOCIEDAD	ACTIVIDAD
50.20%	CAS MOBILIARIO S.A.	Servicios
99.996% - 100%	U-STORAGE S.A.S. - IWWS S.A.S.	Transporte y almacenamiento
100%	INDUSTRIAL CONCONCRETO S.A.S.	Industrial y servicios
100%	INMOBILIARIA CONCONCRETO S.A.S.	Inmobiliarios
100%	CONCONCRETO INTERNACIONAL S.A.	Construcción
<b>TOTALES</b>		

La siguiente es la evolución de activos, pasivos, patrimonio y utilidades de las sociedades subordinadas:

DETALLE BALANCE Y RESULTADOS SUBORDINADAS	CONCONCRETO INTERNACIONAL S.A.COP (MILLONES)		INMOBILIARIA CONCONCRETO S.A.S.COP (MILLONES)		INVERSIONES WORLDWIDE STORAGE S.A. COP (MILLONES)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>	89,544	59,821	31,552	41,329	281	227
<b>PASIVOS</b>	39,488	31,725	11,467	22,870	15	12
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	102	82	16,999	16,999	268	216
Superávit de capital	5,341	4,302	-	-	-	-
Reservas	-	-	317	317	-	-
Pérdida ejercicios anteriores	-	-	(15)	-	(1)	(1)
Utilidad de ejercicios anteriores	24,245	15,279	-	-	-	-
Revalorización del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	12,696	7,371	1,581	(15)	-	(1)
Superávit por valorizaciones	437	362	1,203	1,158	-	-
Efecto por conversión	7,234	700	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>50,056</b>	<b>28,097</b>	<b>20,084</b>	<b>18,459</b>	<b>267</b>	<b>214</b>
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>12,696</b>	<b>7,371</b>	<b>1,581</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

Se incluye dentro de las subordinadas a Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S. y Cantera La Borrascosa por la participación indirecta que se tiene a través de Industrial Concreto S.A.S.

Estas cifras son tomadas de los Estados Financieros firmados a diciembre 31 de 2014.

	EFECTO BALANCE					EFECTO RESULTADOS	
	INVERSIÓN (MÉTODO DE PARTICIPACIÓN)	COSTO INVERSIÓN	PROVISIÓN	VALORIZACIÓN	SUPERÁVIT	PYG 2013 Y ANTERIORES	INGRESO 2014
	1,320,209,689	1,971,110,212	(168,398,842)	-	-	1,427,349,022	1,314,669,196
	(267,943,954)	1,363,080,584	(417,100,000)	-	-	(961,744,947)	693,800,993
	104,067,813,008	8,681,018,453	-	41,213,183,765	89,171,903,226	12,838,990,910	4,135,798,922
	2,635,843,801	23,009,648,276	-	(5,561,020,695)	521,136,751	533,826,027	1,580,881,028
	27,782,493,255	12,287,719,544	-	-	369,649,299	14,716,520,673	12,696,323,283
	<b>135,538,415,799</b>	<b>47,312,577,069</b>	<b>(585,498,842)</b>	<b>35,652,163,070</b>	<b>90,062,689,276</b>	<b>28,554,941,685</b>	<b>20,421,473,422</b>

	INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S. COP (MILLONES)		U-STORAGE S.A.S. COP (MILLONES)		CAS MOBILIARIO S.A. COP (MILLONES)		SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S. COP (MILLONES)	NAYU ASSET CORPORATION COP (MILLONES)	CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S. COP (MILLONES)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2014	2014	2013
	190,465	158,469	845	1,406	10,990	8,835	1,329	15,417	595	456
	36,503	11,698	167	1,422	4,769	4,072	854	15,405	650	582
	5,312	2,942	238	238	2,500	2,500	700	24	100	100
	4,923	1,904	899	899	-	-	-	-	-	-
	17,769	16,213	-	-	1,102	973	-	-	-	-
	(378)	-	(1,153)	(84)	-	-	-	-	(226)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	245	245	-	-	-	-	-	-	-	-
	4,136	3,505	694	(1,069)	2,619	1,290	(225)	(9)	71	(226)
	121,954	121,961	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-
	<b>153,962</b>	<b>146,771</b>	<b>678</b>	<b>(16)</b>	<b>6,221</b>	<b>4,763</b>	<b>475</b>	<b>12</b>	<b>(55)</b>	<b>(126)</b>
	<b>4,136</b>	<b>3,505</b>	<b>694</b>	<b>(1,069)</b>	<b>2,619</b>	<b>1,290</b>	<b>(225)</b>	<b>(9)</b>	<b>71</b>	<b>(226)</b>

## NOTA 5

### CLIENTES

CLIENTES	2014	2013
<b>CORTO PLAZO</b>		
Cientes (1)	150,370,461,869	111,958,670,179
Cientes del exterior	-	3,330,947,015
Deudas de difícil cobro (2)	932,093,828	928,053,756
<b>TOTAL CLIENTES</b>	<b>151,302,555,697</b>	<b>116,217,670,950</b>
Cuentas corrientes comerciales	33,550,125,890	27,231,829,607
Cuentas por cobrar filiales y vinculadas	8,942,271,003	21,358,234,781
Provisión clientes (3)	-	(1,359,792,196)
<b>TOTAL CLIENTES CORTO PLAZO</b>	<b>193,794,952,590</b>	<b>163,447,943,142</b>
<b>LARGO PLAZO</b>		
Cientes (4)	668,957,211	996,940,789
<b>TOTAL CLIENTES LARGO PLAZO</b>	<b>668,957,211</b>	<b>996,940,789</b>

(1) El detalle de clientes a corto plazo a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

CLIENTES	2014
Patrimonios Autónomos - El Poblado	40,301,810,708
Banco Corpbanca Colombia S.A. - Buró 51	21,711,506,351
Fiduciaria Bancolombia	19,153,747,084
Cimcol S.A.	14,361,341,516
Alianza Fiduciaria	9,748,634,721
Hoteles Estelar S.A.	6,471,977,547
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	6,227,199,081
Área Metropolitana del Valle de Aburrá	3,493,588,859
Compañía Operadora Petrocolombia	3,178,214,163
Industria Colombiana de Café S.A.S.	3,048,782,089
Consortio Hidrocucua	2,562,016,683
Consortio CCC Ituango	1,823,180,426
Consortio CC	1,678,877,496
Fresenius Medical Care Andina S.A.S	1,658,490,813
Cerromatoso S.A.	1,519,732,536
Consalfa S.A.S.	1,478,087,088
Global Inversiones Hoteleras S.A.S	1,390,361,737
Consortio SBCC Aguadulce	1,383,303,942
Consortio Obra Puerto Brisa	1,377,845,976
Pijao Grupo de Empresas	1,028,929,511
Soletanche Bachy Cimas S.A.	949,383,826
Devimed S.A.	864,908,146
Internacional Ejecutiva de Aviación	498,026,874
Consortio ECC Loboguerrero	457,204,614
Consortio Vial Helios	375,896,692
Consortio CC - HI Columbus	303,214,623
Consortio CC MP HV Cusiana	270,153,564
Consortio Lithos	222,634,586
Almacenes Éxito S.A.	195,030,440
Grupo Heroica S.A.S	193,319,751
Compañía Nacional de Chocolates S.A.	187,903,688
Compañía de Galletas Noel S.A.S	187,903,688
San Pedro Plaza Comercial	150,234,060
Consortio CCC Porce III	128,791,838
Guzcoll y Cía. S.A.S.	127,609,817
Otros menores	1,660,617,335
<b>TOTAL CLIENTES CORTO PLAZO</b>	<b>150,370,461,869</b>

(2) Las deudas de difícil cobro a diciembre 31 de 2014 son:

DEUDAS DE DIFÍCIL COBRO	2014
Agencia Nacional de Infraestructura	928,053,756
Grupo Mar Azul S.A.S.	4,040,072
<b>TOTAL DEUDAS DE DIFÍCIL COBRO</b>	<b>932,093,828</b>

(3) *Provisión clientes*: Representa los montos establecidos por la empresa para cubrir posibles pérdidas, el movimiento a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

PROVISIONES	2014	2013
Saldo inicial	(1,359,792,196)	(1,299,915,992)
Provisiones	(1,743,053,245)	(59,876,204)
Castigos	3,102,845,441	-
<b>Saldo al final del año</b>	<b>-</b>	<b>(1,359,792,196)</b>

(4) El siguiente es el detalle del valor recuperable en los próximos cuatro años de las cuentas por cobrar clientes a largo plazo, las cuales no tienen tasa de interés pactada:

PROYECCIÓN DE PAGOS	VALOR POR AÑO
AÑO 2015	484,075,644
AÑO 2016	120,000,000
AÑO 2017 y siguientes	64,881,567
<b>TOTAL</b>	<b>668,957,211</b>

## NOTA 6

### ANTICIPOS Y AVANCES

ANTICIPOS Y AVANCES	2014	2013
<b>Promesas de compraventa</b>		
Promesas de compraventa bienes raíces inversión	15,400,000,000	2,000,000,000
Promesas de compraventa bienes raíces inventario	9,505,806,846	41,445,339,989
Promesas de compraventa bienes raíces partes relacionadas	1,147,015,255	1,147,015,255
<b>Subtotal anticipos promesas de compraventa (1)</b>	<b>26,052,822,101</b>	<b>44,592,355,244</b>
<b>Anticipos y avances</b>		
Anticipos y avances a proveedores	35,608,621,620	19,142,002,058
Anticipos y avances inventarios	9,440,985,908	1,045,622,831
Anticipos y avances a otros	1,241,719,731	1,531,880,287
Anticipos y avances partes relacionadas	618,831,535	227,717,746
Anticipos y avances a contratistas	551,500,707	941,124,779
Anticipos proveedores revalorización moneda extranjera	88,287,711	-
Anticipos y avances a trabajadores	45,584,954	89,612,723
Anticipos y avances a agentes	18,094,275	-
Anticipos viajes en línea	8,239,981	-
<b>Subtotal anticipos y avances (2)</b>	<b>47,621,866,422</b>	<b>22,977,960,424</b>
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES</b>	<b>73,674,688,523</b>	<b>67,570,315,668</b>

(1) Las promesas de compraventa corresponden a anticipos entregados a terceros para la adquisición de lotes para el desarrollo de proyectos.

PROMESAS DE COMPRAVENTA	2014	2013
<b>PROYECTOS INVERSIÓN</b>		
Lote Hilanderías Bogotá	14,000,000,000	2,000,000,000
Lote Chimeneas	1,400,000,000	-
<b>Total promesas de compraventa bienes raíces Inversión</b>	<b>15,400,000,000</b>	<b>2,000,000,000</b>
<b>PROYECTOS INVENTARIO</b>		
Lote Pijao	4,905,806,846	2,647,903,845
Lote Chimeneas	2,600,000,000	-
Lote Asdesillas	2,000,000,000	-
Lote Ensueño	-	24,353,055,000
Lote Select	-	2,255,149,075
Lote Allegro	-	2,063,454,640
Lote Cartago	-	6,549,028,400
Lote Balí	-	2,287,949,029
Lote Lagartos	-	288,800,000
Lote Neiva	-	1,000,000,000
<b>Total promesas de compraventa bienes raíces Inventario</b>	<b>9,505,806,846</b>	<b>41,445,339,989</b>
Consortio Mercantil Colombiano	1,147,015,255	1,147,015,255
<b>Total promesas de compraventa bienes raíces partes relacionadas</b>	<b>1,147,015,255</b>	<b>1,147,015,255</b>
<b>TOTAL PROMESAS DE COMPRAVENTA</b>	<b>26,052,822,101</b>	<b>44,592,355,244</b>

(2) El detalle a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

ANTICIPOS Y AVANCES	2014
Hotel Estelar	8,521,487,982
Intercambio vial calle 77 Sur	6,327,721,016
Buró 51	5,810,199,609
Aqua Power Center	4,648,452,015
Movimiento de tierras	2,794,129,950
Proyectos Infraestructura en Análisis	2,420,829,222
Parque Lógica II	1,792,051,331
Fresenius Terranova	1,599,803,932
Puente binacional	1,419,078,860
Museo de Arte Moderno	1,210,400,721
Indirectos El Poblado	1,093,781,892
Atlántica Torre Empresarial	973,653,710
Buró 25	840,967,153
Acueducto Norte del Cauca	806,289,092
Apartamentos del Pino	585,430,755
Hotel Metro Yopal	580,222,291
Madeiro	578,418,621
Torremolinos Pijao	509,096,567
Alcaraván 2da. etapa	417,297,482
Oficinas Torre Atlántica	397,749,998
Allegro	380,841,197
Preoperativos El Vínculo	225,975,500
Otros menores 100 mm	3,687,987,526
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES</b>	<b>47,621,866,422</b>

## NOTA 7

## DEUDORES – VARIOS

DEUDORES VARIOS	2014	2013
Consortio Hidrocucua	9,739,791,423	8,410,375,772
Consortio Vial Helios	9,483,924,811	7,053,924,811
Obras por Administración	9,011,680,951	2,061,011,190
Consortio CC	6,697,384,306	6,697,384,306
Geofundaciones SAS	5,345,833,334	-
Patrimonio Autónomo Acción Fiduciaria - El Poblado	2,802,607,627	2,849,592,337
Retención sobre contratos	2,493,300,052	314,534,849
Soletanche Bachy Cimas S.A.	2,300,000,000	2,300,000,000
Alianza Fiduciaria	1,539,354,138	1,039,590,592
Aerotocumen S.A.	1,402,295,750	1,479,392,250
Consol S.A.S.	1,241,053,540	1,225,000,000
CMD Domingo y Lázaro Ingenieros SL	1,132,144,404	-
Generadora del Atlántico S.A.	539,764,913	-
Hoteles de Upar S.A.S.	310,475,680	189,931,895
Promotora Aldea del Viento	295,231,576	650,000,000
Chinchia Devieco Nancy Irene	273,696,000	273,696,000
Consortio Manso Amaní	267,926,028	267,926,028
Deudores Revalorización	207,116,825	(33,317,850)
Consortio Conlínea 2	98,570,010	-
Constructora San Diego Milenio S.A.	-	7,373,895,010
Consortio Lithos	-	6,268,000,000
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	-	736,994,260
Consortio Consalfa Hidrosogamoso	-	480,069,012
Acción Fiduciaria S.A.	-	248,509,983
Consortio CC-T Puerto Nuevo	-	130,665,487
Consortio ECC Loboguerrero	-	101,977,710
Otros menores	299,081,955	307,544,125
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO</b>	<b>55,481,233,323</b>	<b>50,426,697,767</b>
Consalfa S.A.S.	21,077,409,688	1,085,740,092
Grupo Heroica S.A.S.	928,988,583	1,326,556,310
Promotora Aldea del Viento	-	1,380,661
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO</b>	<b>22,006,398,271</b>	<b>2,413,677,063</b>

El interés pactado para la porción corriente de los deudores varios oscila entre 5,32% y 8,50% EA.

El saldo de esta cuenta corresponde principalmente a:

- Préstamos otorgados a particulares para el desarrollo de proyectos, en los cuales participa Constructora Conconcreto S.A.
- Pagos por cuenta de terceros, relacionados con

la ejecución de obras por administración delegada, la cual incluye los reembolsos por concepto de costos relacionados con la ejecución de obras y el cobro de anticipos a proveedores.

- Préstamos a consorcios y compañías asociadas.

El siguiente es el detalle del valor recuperable en los próximos años de los deudores varios a largo plazo:

PROYECCIÓN DE PAGOS	2015	Y SIGUIENTES
Consalfa S.A.S.	13,000,000,000	8,077,409,688
Grupo Heroica S.A.S.	247,071,845	681,916,738

PROYECCIÓN DE PAGOS	VALOR POR AÑO
AÑO 2015	13,247,071,845
SIGUIENTES	8,759,326,426
<b>TOTAL</b>	<b>22,006,398,271</b>

Las cuentas o documentos por cobrar de la sociedad no presentan restricciones o gravámenes, ni están garantizando obligaciones.

## NOTA 8

### INVENTARIOS

DESCRIPCIÓN	FECHA DE COMPRA	COSTO HISTÓRICO	AJUSTES POR INFLACIÓN	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2014	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2013
LOTE DE TERRENO «LA ESPERANZA» - LA CALERA	12/28/2007	2,347,100,000	-	2,347,100,000	2,347,100,000
LOTE LA CANDELARIA (MADRID-CUNDINAMARCA)	12/30/2003	1,200,000,000	624,759,491	1,824,759,491	1,824,759,491
CASA 30 - CASA DEL MAR	12/15/2010	850,000,000	-	850,000,000	850,000,000
LOTE PALMIRA	12/30/2003	169,585,007	29,753,191	199,338,198	199,338,198
LOTE CRISTALES	12/29/2008	163,500,000	7,471,227	170,971,227	170,971,227
LOTE No. 33 CONDOMINIO CAMPESTRE COLINAS DE APICALÁ	12/30/2003	111,560,680	27,124,722	138,685,402	138,685,402
LOTE UNO C URBANIZACIÓN EL ORQUIDEAL	12/30/2003	63,758,562	2,913,484	66,672,046	66,672,046
LOTE AVENIDA CÓRDOBA	9/28/2009	26,381,692	-	26,381,692	26,381,692
PARCELA # 18 CONDOMINIO CAMPESTRE PALMA REAL	31/08/2012	9,117,000	-	9,117,000	-
PARCELA # 6 CONDOMINIO CAMPESTRE PALMA REAL	31/08/2012	9,074,700	-	9,074,700	-
PARQUEADERO 450-453 y 454 BOLIVIA ORIENTAL	12/30/2003	600,000	2,902,872	3,502,872	3,502,872
OFICINA TORRE ARGOS LOCAL 46-26 y 46-16	12/19/2006	-	-	-	20,623,922
(63.16%) LOTE A CEDER AL MUNICIPIO-BARRIO LA FLORIDA	12/30/2003	-	-	-	19,406,830
GARAJES No. 1031-1033-1035-2001-2003-4023, EDIFICIO TORRE ARGOS	12/30/2003	-	-	-	16,168,476
<b>TOTAL INVENTARIO BIENES RAÍCES PARA LA VENTA</b>		<b>4,950,677,641</b>	<b>694,924,987</b>	<b>5,645,602,628</b>	<b>5,683,610,156</b>
CONTRATOS EN EJECUCIÓN (1)		-	-	36,201,523,454	17,889,666,710
INVENTARIO DE MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS		-	-	13,679,784,123	10,581,850,269
INVENTARIO PROYECTOS DE VIVIENDA		-	-	8,418,733,015	-
INVENTARIOS EN TRÁNSITO		-	-	3,179,354,329	69,969,603
PROVISIÓN INVENTARIOS		-	-	(166,181,424)	(209,577,432)
<b>TOTAL INVENTARIO</b>				<b>66,958,816,125</b>	<b>34,015,519,306</b>
<b>CORTO PLAZO</b>				<b>62,159,861,640</b>	<b>31,556,899,717</b>
<b>LARGO PLAZO</b>				<b>4,798,954,485</b>	<b>2,458,619,589</b>

(1) *Contratos en ejecución:* Corresponde a costos acumulados de proyectos que a la fecha aún están en proceso y sobre los cuales existe ejecución de obra pendiente por facturar.

PROYECTO	2014	2013
<b>NEGOCIOS CONSTRUCCIÓN</b>		
Centros comerciales		
<i>Directos</i>	35,170,070	123,137,819
<i>Indirectos</i>	11,417,616,772	6,164,818,367
Edificios corporativos		
<i>Directos</i>	50,115	285,808,707
<i>Indirectos</i>	8,828,747,271	305,318,283
Obras puentes, túneles y vías	6,641,607,018	98,184,028
Construcción comercio externos	2,276,248,915	13,327,454
Bodegas bajo costo	2,029,440,995	67,865,007
Obras aeropuertos, puertos y terminales	1,974,520,826	420,261,611
Indirectos bodegas San Francisco	694,864,824	-
Obras hidráulicas	285,868,848	749,312,038
Plantas industriales	78,159,680	71,663,970
Proyectos Consalfa	35,246,159	251,644,500
Construcción industria externos	-	7,419,146
<b>NEGOCIOS RENTAS</b>		
Proyectos inmobiliaria	675,764,210	1,074,170,002
Vivienda externos	626,603,693	1,249,668,421
Proyectos otras inversiones	531,696,316	-
Soluciones corporativas		
<i>Directos</i>	69,917,742	87,993,055
<i>Indirectos</i>	-	6,919,074,303
<b>TOTAL CONTRATOS EN EJECUCIÓN</b>	<b>36,201,523,454</b>	<b>17,889,666,710</b>

## NOTA 9

## PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	% DE PROPIEDAD	COSTO HISTÓRICO	DEPRECIACIÓN AJUSTADA	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2014
<b>ACTIVOS NEGOCIO INMOBILIARIO</b>				
<b>Terrenos</b>				
TIENDAS FARMATODO 167	100%	4,983,000,000	-	4,983,000,000
TIENDAS FARMATODO AV. ESPERANZA	100%	4,124,290,219	-	4,124,290,219
LOTE CARULLA PONTEVEDRA	100%	3,045,460,494	-	3,045,460,494
LOTE CORONA RICAURTE	100%	1,424,920,000	-	1,424,920,000
HOTEL SONESTA	100%	1,391,175,000	-	1,391,175,000
LOTE CORONA GUAYABAL	100%	1,311,000,000	-	1,311,000,000
<b>Subtotal</b>		<b>16,279,845,713</b>	<b>-</b>	<b>16,279,845,713</b>
<b>Bodegas</b>				
CORONA CÚCUTA LOCAL 101 EDIFICIO OBC (1)	100%	2,024,120,411	(303,618,062)	1,720,502,349
TIENDA CORONA RICAURTE (2)	100%	1,394,489,490	(278,084,035)	1,116,405,455
TIENDA CORONA GUAYABAL (3)	100%	779,648,451	(155,929,689)	623,718,762
<b>Subtotal</b>		<b>4,198,258,352</b>	<b>(737,631,786)</b>	<b>3,460,626,566</b>
<b>Edificios</b>				
HOTEL SONESTA (4)	100%	15,908,111,710	(2,386,216,758)	13,521,894,952
TIENDA FARMATODO AV. ESPERANZA (5)	100%	4,939,816,706	(1,253,081,884)	3,686,734,822
TIENDAS FARMATODO 167 (6)	100%	4,371,746,481	(1,228,669,472)	3,143,077,009
EDIFICIO CARULLA PONTEVEDRA	100%	2,311,554,990	(231,155,499)	2,080,399,491
<b>Subtotal</b>		<b>27,531,229,887</b>	<b>(5,099,123,613)</b>	<b>22,432,106,274</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NEGOCIO INMOBILIARIO</b>		<b>48,009,333,952</b>	<b>(5,836,755,399)</b>	<b>42,172,578,553</b>
MAQUINARIA Y EQUIPO (7)	100%	69,056,027,689	(37,640,286,541)	31,415,741,148
EQUIPO DE TRANSPORTE (7)	100%	15,110,469,973	(9,542,983,605)	5,567,486,368
<b>Otros activos</b>				
OFICINA SAO PAULO PLAZA (8)	100%	6,776,245,711	(1,471,976,647)	5,304,269,064
EQUIPO DE OFICINA Y CÓMPUTO	100%	8,337,359,983	(3,634,759,812)	4,702,600,171
LOTE CALI	100%	-	-	-
LOTE SAO PAULO (8)	100%	862,000,000	-	862,000,000
BODEGA 1 CALLE 143 (9)	100%	611,617,890	(47,982,250)	563,635,640
BODEGA 2 CALLE 143 (9)	100%	505,721,417	(39,598,779)	466,122,638
OFICINA SAO PAULO PLAZA LOCAL 43 A 50 (8)	100%	400,000,000	(88,333,334)	311,666,666
LOTE URBANO 2 CALLE 143 (9)	100%	259,278,583	-	259,278,583
LOTE URBANO 1 CALLE 143 (9)	100%	243,382,110	-	243,382,110
REFORMA SÓTANO SAO PAULO	100%	223,744,950	-	223,744,950
OFICINA 502 EDIFICIO TORRE ALMAGRÁN	100%	123,602,424	(25,235,496)	98,366,928
DEPÓSITO 95 HACIENDA SANTA BÁRBARA (10)	100%	16,666,667	(2,777,777)	13,888,890
DEPÓSITO 96 HACIENDA SANTA BÁRBARA (10)	100%	16,666,667	(2,777,777)	13,888,890
DEPÓSITO 97 HACIENDA SANTA BÁRBARA (10)	100%	16,666,666	(2,777,777)	13,888,889
OFICINA TORRE ARGOS LOCAL 46-16	100%	11,907,958	(446,548)	11,461,410
PARCELA # 18 CONDOMINIO CAMPESTRE PALMA REAL	100%	-	-	-
PARCELA # 6 CONDOMINIO CAMPESTRE PALMA REAL	100%	-	-	-
OFICINA TORRE ARGOS LOCAL 46-26	100%	8,715,964	(326,849)	8,389,115
GARAJE NRO. 4023 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,863,256	(107,372)	2,755,884
GARAJE NRO. 2001 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,783,404	(104,378)	2,679,026
GARAJE NRO. 2003 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,781,802	(104,318)	2,677,484
GARAJE NRO. 1035 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,681,770	(100,566)	2,581,204
GARAJE NRO. 1031 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,537,781	(95,167)	2,442,614
GARAJE NRO. 1033 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,520,463	(94,518)	2,425,945
GARAJE NRO. 4027 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,863,256	(2,863,256)	-
GARAJE NRO. 2034 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,560,794	(2,560,794)	-
GARAJE NRO. 3025 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,902,046	(2,902,046)	-
GARAJE NRO. 3026 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,824,469	(2,824,469)	-
GARAJE NRO. 4028 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,836,786	(2,836,786)	-
GARAJE NRO. 1032 EDIFICIO TORRE ARGOS	100%	2,642,444	(2,642,444)	-
<b>Total otros activos</b>		<b>18,446,375,261</b>	<b>(5,334,229,160)</b>	<b>13,112,146,101</b>
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>		<b>150,622,206,875</b>	<b>(58,354,254,705)</b>	<b>92,267,952,170</b>

Al cierre de diciembre de 2014 y 2013, la sociedad no posee activos fijos de propiedad condicional, los activos relacionados no están garantizando obligaciones de la sociedad ni presentan restricciones o gravámenes.

VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2013	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN) 2014	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN) 2013	VALOR AVALÚO	FECHA DEL ÚLTIMO AVALÚO	AVALUADOR
4,983,000,000	4,065,900,000	4,065,900,000	9,048,900,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
4,124,290,219	(1,148,290,219)	(1,148,290,219)	2,976,000,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
3,045,460,494	(300,460,494)	(300,460,494)	2,745,000,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
1,424,920,000	1,728,440,000	1,728,440,000	3,153,360,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
1,391,175,000	3,587,400,000	3,587,400,000	5,531,750,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
1,311,000,000	708,600,000	708,600,000	2,019,600,000	Marzo 21 2012	Francisco Ochoa Avalúos
<b>16,279,845,713</b>	<b>8,641,589,287</b>	<b>8,641,589,287</b>	<b>25,474,610,000</b>		
1,821,708,370	2,457,573,333	2,457,573,333	4,424,240,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
1,186,129,930	416,639,977	416,639,977	1,714,900,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
662,701,185	38,145,577	38,145,577	769,066,000	Marzo 21 2012	Francisco Ochoa Avalúos
<b>3,670,539,485</b>	<b>2,912,358,887</b>	<b>2,912,358,887</b>	<b>6,908,206,000</b>		
14,317,300,538	618,424,462	618,424,462	16,595,250,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
3,933,725,658	3,010,274,342	3,010,274,342	6,944,000,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
3,361,664,333	516,435,667	516,435,667	3,878,100,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
2,195,977,241	549,022,759	549,022,759	2,745,000,000	Mayo 2013	Colliers International Colombia S.A.
<b>23,808,667,770</b>	<b>4,694,157,230</b>	<b>4,694,157,230</b>	<b>30,162,350,000</b>		
<b>43,759,052,968</b>	<b>16,248,105,404</b>	<b>16,248,105,404</b>	<b>62,545,166,000</b>		
38,262,832,477	3,703,844,178	4,290,870,065	35,384,406,686	Enero 2012	Consulting and Accounting Ltda
8,084,822,994	3,095,741,848	3,096,631,320	12,727,777,634	Enero 2012	Consulting and Accounting Ltda
5,643,081,349	3,068,625,483	3,068,625,483	8,834,495,000	Abril 12 2011	Ricardo Posada Asociados
4,610,217,484	148,525,048	148,525,048	4,793,991,545	Enero 2012	Consulting and Accounting Ltda
1,952,255,820	-	-	-	-	-
862,000,000	-	-	-	-	-
579,216,535	-	-	-	-	-
476,408,709	-	-	-	-	-
331,666,666	-	-	836,800,000	Abril 12 2011	Ricardo Posada Asociados
259,278,583	-	-	-	-	-
243,382,110	-	-	-	-	-
223,744,950	-	-	-	-	-
104,547,049	120,335,224	120,335,224	236,470,000	Marzo 2012	Francisco Ochoa Avalúos
14,722,223	819,445	819,445	17,000,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
14,722,223	819,444	819,444	17,000,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
14,722,223	819,444	819,444	17,000,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
-	-	-	-	-	-
9,117,000	-	-	250,000,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
9,074,700	-	-	250,000,000	Marzo 22 2012	Francisco Ochoa Avalúos
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
1,908,837	-	-	8,000,000	Marzo 15 2010	Aceis Gerencia de Propiedades y Edificios
1,280,397	-	-	-	-	-
725,511	7,274,489	7,274,489	8,000,000	Marzo 15 2010	Aceis Gerencia de Propiedades y Edificios
706,117	7,293,883	7,293,883	8,000,000	Marzo 15 2010	Aceis Gerencia de Propiedades y Edificios
-	5,163,214	5,163,214	8,000,000	Marzo 15 2010	Aceis Gerencia de Propiedades y Edificios
-	5,357,556	5,357,556	8,000,000	Marzo 15 2010	Aceis Gerencia de Propiedades y Edificios
<b>15,352,778,485</b>	<b>147,882,699</b>	<b>3,365,033,230</b>	<b>15,292,756,545</b>		
<b>105,459,486,924</b>	<b>26,412,724,660</b>	<b>27,000,640,019</b>	<b>125,950,106,865</b>		

- (1) *Corona Cúcuta - Local 101, Edificio OBC.* Adquirido mediante escritura pública número 6563 de diciembre de 2011.
- (2) *Tienda Corona Ricaurte.* Adquirida mediante escritura pública número 5455 el 29 de diciembre de 2010 de la Notaría 73 de Bogotá.
- (3) *Tienda Corona Guayabal.* Adquirida mediante escritura pública número 1767 del 31 de agosto de 2010 de la Notaría 1<sup>ra</sup> de Itagüí, y ratificada según escritura pública 4798 del 2 de diciembre de 2010 de la Notaría 76 de Bogotá.
- (4) *Hotel Sonesta.* Adquirido mediante escritura pública número 2753 del 16 de septiembre de 2011 de la Notaría 42 de Bogotá.
- (5) *Tienda Farmatodo Esperanza.* Adquirida mediante escritura pública 1516 del 6 de julio de 2009 de la Notaría 16 de Bogotá.
- (6) *Tienda Farmatodo 167.* Adquirida mediante escritura pública 2243 del 8 de agosto de 2007 de la Notaría 7 de Medellín.

- (7) *Maquinaria y Equipo y Equipos de Transporte.* Incluye la contabilización de la propiedad, planta y equipo de los siguientes consorcios:

DETALLE	PARTICIPACIÓN CONCRETO
Consorcio CC MP HV Palmeras	60%
Consorcio CC MP HV Cusiana	60%
Consorcio ECC Loboguerrero	40%
Consorcio obra Puerto Brisa	30%
Consorcio Helios	25%

- (8) *Oficinas Sao Paulo Plaza.* Adquiridas mediante escrituras públicas números 6255 y 6256 de diciembre de 2009, el avalúo no incluye el terreno.
- (9) *Bodegas Calle 143.* Adquiridas mediante escrituras públicas 2462 y 2463 del 17 de mayo de 2013 de la Notaría 73 de Bogotá.
- (10) *Depósitos Hacienda Santa Bárbara.* Adquiridos mediante escritura pública número 2178 de julio 8 de 2011 de la Notaría 20 de Bogotá.

## NOTA 10

DETALLE	SALDO INICIAL AJUSTADO DICIEMBRE 2013	TOTAL COSTO	VARIACIÓN NETA	TOTAL COSTO AJUSTADO DICIEMBRE 2014
<b>INTANGIBLES NEGOCIO INMOBILIARIO</b>				
<b>Centros Comerciales</b>				
Fiduciaria Bancolombia - El Ensueño	-	-	93,612,220,000	93,612,220,000
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza II	50,610,632,802	-	580,047,260	51,190,680,062
Fiduciaria Bancolombia - Alcaraván	45,190,697,266	-	(1,913,374,552)	43,277,322,714
Fiduciaria Bancolombia - Viva Sincelejo	32,282,576,736	-	3,463,889,206	35,746,465,942
Fiduciaria Bancolombia - Guatapurí Plaza Comercial	15,920,979,031	-	582,441,797	16,503,420,828
Fiduciaria Bancolombia - Lote Soacha	10,844,968,288	-	1,758,373,176	12,603,341,464
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza	7,559,986,660	-	674,068,121	8,234,054,781
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Cartago	1,018,411	-	7,986,653,274	7,987,671,685
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Soledad	4,729,237,401	-	2,329,233,407	7,058,470,808
Fiduciaria Bancolombia - Pitalito	6,760,829,042	-	225,268,838	6,986,097,880
Fiduciaria Bancolombia - Sports Plaza	-	-	3,740,774,206	3,740,774,206
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Florencia	2,390,512,413	-	308,530,342	2,699,042,755
Fiduciaria Bancolombia - Cable Plaza II	853,834,386	-	(52,622,342)	801,212,044
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Ipiales	1,024,350	-	24,639,306	25,663,656
<b>Subtotal</b>	<b>177,146,296,785</b>	<b>113,320,142,039</b>		<b>290,466,438,824</b>
<b>Soluciones Corporativas</b>				
Fiduciaria Bancolombia - Fresenius	80,700,000,000	-	16,173,543	80,716,173,543
Fiduciaria Bancolombia - Lógica II	8,000,989,659	-	37,883,588,227	45,884,577,886
Fiduciaria Davivienda - Unilever	32,223,441,598	-	4,431,675,171	36,655,116,769
Alianza Fiduciaria - El Vínculo	18,480,487,476	-	1,194,027,031	19,674,514,507
Fiduciaria Davivienda - Coordinada Sur	18,628,453,722	-	825,755,508	19,454,209,230
Fiduciaria Davivienda - Bodega Flamingo	13,975,212,381	-	463,342,306	14,438,554,687
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Yopal	-	-	11,127,111,278	11,127,111,278
Fiduciaria Davivienda - Almagrario	8,513,486,491	-	306,253,291	8,819,739,782
Helm Trust - Lote Palma*	7,238,724,195	-	(58,848,212)	7,179,875,983

Tabla Nota 10.

CORTO PLAZO		
DETALLE	2014	2013
Construcción	15,676,139,612	-
Centros comerciales	14,833,449,594	10,063,186,218
Inmobiliarios vivienda	3,779,342,022	7,282,749,030
Soluciones corporativas	3,615,855,218	781,084,964
Concesiones viales	-	19,333,348,963
Bodegas bajo costo	-	131,113,789
<b>TOTAL INTANGIBLES CORTO PLAZO</b>	<b>37,904,786,446</b>	<b>37,591,482,964</b>

LARGO PLAZO		
DETALLE	2014	2013
Centros comerciales	275,632,989,231	167,083,110,568
Soluciones corporativas	271,702,364,065	227,443,664,863
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	64,852,058,158	41,516,178,989
Inmobiliarios vivienda	71,007,243,333	45,743,571,781
Bodegas bajo costo	62,175,325,729	45,509,372,384
Crédito mercantil	14,563,007,567	14,563,007,567
Otros Intangibles	7,007,965,580	7,154,069,135
Concesiones viales	2,485,760,924	7,436,726,137
Inversiones	80,783,599	81,309,531
<b>TOTAL INTANGIBLES LARGO PLAZO</b>	<b>769,507,498,186</b>	<b>556,531,010,955</b>

VALORIZACIÓN DICIEMBRE 2014	VALORIZACIÓN DICIEMBRE 2013	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINACIÓN	FECHA ÚLTIMO AVALÚO	AVALUADOR
-	-	12/1/2014	Prorrutable c/año	No tiene	Preoperativo
11,586,603,192	7,433,077,748	12/1/2010	12/1/2020	Jul-13	Colliers International
18,131,871,799	16,152,307,231	12/21/2009	Prorrutable c/año	Jul-13	Colliers International
1,912,422,040	605,385,051	3/8/2013	3/8/2028	No tiene	En construcción
17,640,915,279	16,871,158,404	7/7/2007	7/7/2027	Jul-13	Colliers International
-	-	5/4/2009	5/3/2019	Jul-09	Tasar Valoraciones Inmobiliarias
11,225,172,108	10,787,814,912	6/30/2005	1/26/2015	Jul-13	Colliers International
-	-	8/31/2012	Prorrutable c/año	No tiene	Preoperativo
-	-	3/1/2012	3/1/2022	Dic-13	Colliers International
-	-	11/16/2010	11/16/2020	Dic-13	Colliers International
-	-	5/13/2014	Objeto Contrato	N/A	Patrimonio Autónomo no tiene activo fijo
-	-	4/19/2012	4/19/2022	Dic-13	Colliers International
541,740,654	509,688,654	11/14/2002	11/14/2002	Ago-13	Lonja de Propiedad Raiz de Caldas
-	-	8/31/2012	Prorrutable c/año	No tiene	Inicio operación - Noviembre 2014
<b>61,038,725,072</b>	<b>52,359,432,000</b>				
-	-	12/16/2013	Prorrutable c/año	No tiene	En construcción 1º. etapa (Buro 25)
-	-	11/25/2013	Prorrutable c/año	No tiene	Patrimonio Autónomo no tiene activo fijo
34,498,212,535	34,498,212,535	10/27/2008	10/27/2018	Jul-13	Colliers International
722,976,000	722,976,000	1/26/2007	Prorrutable c/año	Dic-13	Colliers International
23,098,808,517	15,956,902,495	5/19/2010	5/19/2020	Dic-13	Francisco Ochoa Avalúos/ Colliers Int.
2,617,480,842	2,617,480,842	7/6/2010	7/6/2025	Jul-13	Colliers International
-	-	12/21/2009	Prorrutable c/año	No tiene	Inicio Op. Oct 2014-Hace parte del P.A Alcaraván
1,551,750,000	1,551,750,000	8/11/2011	8/11/2017	Jul-13	Colliers International
40,905,838,766	40,905,838,766	6/24/2004	6/24/2024	Abr-12	Francisco Ochoa Avalúos

## Continuación tabla Intangibles Nota 10.

DETALLE	SALDO INICIAL AJUSTADO DICIEMBRE 2013	TOTAL COSTO VARIACIÓN NETA	TOTAL COSTO AJUSTADO DICIEMBRE 2014
Fiduciaria Bancolombia - Farmatodo 127	6,849,741,661	190,562,650	7,040,304,311
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Neiva	4,366,625,546	904,329,822	5,270,955,368
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia	3,943,573,603	404,373,148	4,347,946,751
Fiduciaria Bancolombia - Bodega Impac	4,111,526,134	151,797,878	4,263,324,012
Fiduciaria Bancolombia - Lote Caldas	-	2,944,742,550	2,944,742,550
Alianza Fiduciaria - Buró 26	1,031,215	2,572,275,639	2,573,306,854
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Cali	-	1,958,481,334	1,958,481,334
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia II	1,588,855,781	260,239,326	1,849,095,107
Alianza Fiduciaria - Villa Viola Terreno*	477,712,901	(20,461,640)	457,251,261
Alianza Fiduciaria - Titularización	284,727,204	(163,305)	284,563,899
Fiduciaria Bancolombia - Buró 24	96,761,328	24,993,481	121,754,809
Fiduciaria Bancolombia - Buró 51	18,488,864,552	(18,486,779,572)	2,084,980
<b>*Ajustes por inflación</b>	<b>254,534,379</b>	<b>-</b>	<b>254,534,379</b>
<b>Subtotal</b>	<b>228,224,749,828</b>	<b>47,093,469,453</b>	<b>275,318,219,281</b>
<b>Bodegas Bajo Costo</b>			
Fiduciaria Bogotá - Bodegas San Francisco	45,640,486,173	16,534,839,556	62,175,325,729
<b>Subtotal</b>	<b>45,640,486,173</b>	<b>16,534,839,556</b>	<b>62,175,325,729</b>
<b>Concesiones Viales</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Proyecto Vial de Oriente - Devimed	4,510,012,419	(2,758,196,495)	1,751,815,924
Fiduciaria Bancolombia - Deviplús	447,239,152	286,705,848	733,945,000
Fiduciaria Bancolombia - Devioriente	21,812,823,529	(21,812,823,528)	1
<b>Subtotal</b>	<b>26,770,075,100</b>	<b>(24,284,314,175)</b>	<b>2,485,760,925</b>
<b>Inmobiliarios Vivienda</b>			
Alianza Fiduciaria - El Molino	-	11,461,812,861	11,461,812,861
Alianza Fiduciaria - Las Mercedes	10,500,750,322	24,035	10,500,774,357
Acción Fiduciaria - El Poblado (antes La Alcañía)	4,733,203,890	4,664,936,613	9,398,140,503
Alianza Fiduciaria - El Bosque	5,855,820,370	2,692,682,928	8,548,503,298
Alianza Fiduciaria - Lote Lagartos	7,600,000,000	600,000,000	8,200,000,000
Alianza Fiduciaria - Madeiro (antes La Campana)	13,677,808,383	(6,005,731,258)	7,672,077,125
Fiduciaria Bancolombia - Asdesillas	4,249,843,557	767,260,310	5,017,103,867
Alianza Fiduciaria - Hayuelos	4,000,000,000	18,336,977	4,018,336,977
Alianza Fiduciaria - Select	417,068	1,886,370,278	1,886,787,346
Alianza Fiduciaria - Allegro	409,642	1,632,437,147	1,632,846,789
Fiduciaria Bancolombia - Bali	12,603,563	1,572,063,564	1,584,667,127
Alianza Fiduciaria - Park 68	1,217,965,892	350,016,216	1,567,982,108
Fiduciaria Bancolombia - Ciudad del Bosque Etapa 1	4,326,080	1,165,714,618	1,170,040,698
Alianza Fiduciaria - Portal del Sol	-	-	1,100,508,105
Alianza Fiduciaria - Finito	1,121,475,176	(307,839,899)	813,635,277
Alianza Fiduciaria - Entreparkes	3,664,893	163,900,609	167,565,502
Fiduciaria Bancolombia - Urbanización Living Apartamentos	23,330,594	(3)	23,330,591
Alianza Fiduciaria - Prestige	24,701,414	(2,890,757)	21,810,657
Fiduciaria Bancolombia - Life	-	-	401,266
Fiduciaria Bancolombia - Mint	-	-	260,894
Alianza Fiduciaria - Toscano	7	-	7
<b>Subtotal</b>	<b>53,026,320,851</b>	<b>20,659,094,239</b>	<b>74,786,585,355</b>
<b>TOTAL INTANGIBLES NEGOCIO INMOBILIARIO</b>	<b>530,807,928,737</b>	<b>173,323,231,112</b>	<b>705,232,330,114</b>
<b>Construcción</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Anticipo puente de la 77	-	15,676,139,612	15,676,139,612
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>15,676,139,612</b>	<b>15,676,139,612</b>
<b>INVERSIONES</b>			
Alianza Fiduciaria - Emgea	81,309,531	(525,932)	80,783,599
<b>Subtotal</b>	<b>81,309,531</b>	<b>(525,932)</b>	<b>80,783,599</b>
<b>OTROS INTANGIBLES</b>			
Otros Derechos	6,790,803,398	(158,045,467)	6,632,757,931
Marcas	250,830,000	(55,740,000)	195,090,000
Licencias Software	106,443,661	67,681,912	174,125,573
Fiduciaria Occidente - Edificio CCI	5,992,076	-	5,992,076
<b>Subtotal</b>	<b>7,154,069,135</b>	<b>(146,103,555)</b>	<b>7,007,965,580</b>
<b>BIENES RECIBIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>			
Otros Bienes en Arrendamiento Financiero	16,509,640,458	22,479,350,119	38,988,990,577
Bienes en Arrendamiento Financiero Consorcios	25,006,538,491	856,529,090	25,863,067,581
<b>Subtotal</b>	<b>41,516,178,949</b>	<b>23,335,879,209</b>	<b>64,852,058,158</b>
<b>CRÉDITO MERCANTIL</b>			
Crédito Mercantil - Conconcreto Internacional S.A.	7,973,595,412	-	7,973,595,412
Crédito Mercantil - U-Storage S.A.S.	4,092,622,435	-	4,092,622,435
Crédito Mercantil - Worldwide Storage S.A.	2,496,789,720	-	2,496,789,720
<b>Subtotal</b>	<b>14,563,007,567</b>	<b>-</b>	<b>14,563,007,567</b>
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>594,122,493,919</b>	<b>212,188,620,446</b>	<b>807,412,284,632</b>
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>37,591,482,964</b>	<b>-</b>	<b>37,904,786,446</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>556,531,010,955</b>	<b>-</b>	<b>769,507,498,186</b>



NOMBRE PATRIMONIOS AUTÓNOMOS - DERECHOS FIDUCIARIOS	TIPO DE FIDUCIA	ENTIDAD DONDE TIENE OBLIGACIÓN FINANCIERA	CIUDAD
<b>INTANGIBLES NEGOCIO INMOBILIARIO</b>			
<b>CENTROS COMERCIALES</b>			
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza II y III	Administración	N/A	Neiva
Fiduciaria Bancolombia - Alcaraván	Administración	Helm Trust	Yopal - Casanare
Fiduciaria Bancolombia - Sports Plaza	Administración	N/A	Yopal - Casanare
Fiduciaria Bancolombia - Viva Sincelejo	Administración	N/A	Sincelejo
Fiduciaria Bancolombia - Guatapuri Plaza Comercial	Administración	N/A	Guatapuri - Valledupar
Fiduciaria Bancolombia - Lote Soacha (Portal San Mateo)	Administración	N/A	Soacha
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza I	Administración	N/A	Neiva
Fiduciaria Bancolombia - Inmueble Pitalito	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Pitalito - Huila
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Soledad	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Soledad - Atlántico
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Florencia	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Florencia - Caquetá
Fiduciaria Bancolombia - Cable Plaza II	Administración	N/A	Manizales
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Ipiales	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Ipiales - Nariño
Fiduciaria Bancolombia - El Ensueño	Administración	N/A	Bogotá - Localidad Bosa
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Cartago	Administración	N/A	Cartago - Valle
<b>SOLUCIONES CORPORATIVAS</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Fresenius	Administración	N/A	Bogotá
Fiduciaria Davivienda - Unilever	Administración	Titularización	Palmira - Valle
Fiduciaria Davivienda - Coordinada Sur	Administración	N/A	Itagüí
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Yopal	Administración	N/A	Neiva
Alianza Fiduciaria - El Vínculo	Administración	N/A	Soacha
Fiduciaria Davivienda - Bodega Flamingo	Administración	N/A	Pereira
Fiduciaria Davivienda - Almagrario	Administración	N/A	Yumbo - Valle
Fiduciaria Bancolombia - Lógica II	Administración	N/A	Tenjo - Cundinamarca
Helm Trust - Lote Palma	Garantía	N/A	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Farmatodo 127	Administración	N/A	Bogotá
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Neiva	Garantía	Leasing Financiero Bancolombia	Neiva
Fiduciaria Bancolombia - Bodega Impac	Administración	Titularización	Girardota
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia	Administración	Titularización	Girardota
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia II	Administración	Titularización	Girardota
Alianza Fiduciaria - Villa Viola Terreno	Administración	N/A	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Titularización	Administración	Titularización	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Buró 24	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Buró 26	Garantía	Leasing Operativo Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Buró 51	Administración	Leasing Operativo Corpbanca	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Buró 51 (Lote)	Administración	N/A	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Lote Caldas	Administración	N/A	Caldas - Antioquia
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Cali	Administración	N/A	Cali - Valle
<b>BODEGAS BAJO COSTO</b>			
Bodegas San Francisco	Administración	Banco de Bogotá	Madrid - Cundinamarca
<b>CONCESIONES VIALES</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Devoriente	Garantía	N/A	Oriente Antioqueño
Fiduciaria Bancolombia - Proyecto Vial de Oriente - Devimed	Administración	Bco. Bogotá y Bancolombia	Oriente Antioqueño
Fiduciaria Bancolombia - Deviplús	Administración	Bco. Bogotá y Bancolombia	Oriente Antioqueño
<b>INMOBILIARIOS VIVIENDA</b>			
Alianza Fiduciaria - Madeiro	Administración	Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Las Mercedes	Administración	N/A	Medellín
Alianza Fiduciaria - Lote Lagartos (Pontenovo)	Administración	Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - El Bosque (Mirador del Bosque)	Administración	N/A	Bucaramanga
Fiduciaria Bancolombia - Patrimonio Autónomo Parqueo Asdesillas	Administración	N/A	Sabaneta
Alianza Fiduciaria - El Molino	Administración	N/A	Neiva
Alianza Fiduciaria - Hayuelos (Del Pino)	Administración	Davivienda	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Park 68	Administración	N/A	Barranquilla
Alianza Fiduciaria - Finito	Administración	Bancolombia	Medellín
Alianza Fiduciaria - Portal del Sol	Administración	N/A	Soledad - Atlántico
Acción Fiduciaria - El Poblado	Administración	Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Prestige	Administración	Bancolombia	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Urbanización Living Apartamentos	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Bali	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Ciudad del Bosque	Administración	Bancolombia	Sabaneta
Alianza Fiduciaria - Entreparques	Administración	Bancolombia	Medellín
Alianza Fiduciaria - Select	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Alianza Fiduciaria - Allegro	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Alianza Fiduciaria - Toscano	Administración	N/A	Medellín
Alianza Fiduciaria - Arvore	Administración	Bancolombia	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Life	Administración	N/A	Puerto Colombia (Atlántico)
Fiduciaria Bancolombia - Mint	Administración	N/A	Puerto Colombia (Atlántico)
<b>INVERSIONES</b>			
Alianza Fiduciaria - Emgea	Administración	N/A	Medellín
<b>CONSTRUCCIÓN</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Anticipo Puente de la 77	Administración	N/A	Sabaneta
<b>OTROS DERECHOS FIDUCIARIOS</b>			
Fiduciaria Occidente - Edificio CCI	Administración	N/A	Bogotá

FIDEICOMITENTES	ESTADO ACTUAL DEL PROYECTO
Grupo Éxito 51% - Constructora Concreto 49%	Operación y Construcción
Constructora Concreto 100%	Operación (Activación parte 2 <sup>a</sup> etapa Oct. 2014)
Constructora Concreto 80% - Sports Zone 20%	Inicio Operación septiembre 2014
Grupo Éxito 51% - Constructora Concreto 49%	Operación y Construcción
Constructora Concreto 100%	Operación
Inversiones AyE Aeropuertos 50% - Constructora Concreto 50%	Construcción - Consorcio
Grupo Éxito 51% - Constructora Concreto 49%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Infimanizales 90,26% - Constructora Concreto 9,74%	Operación
Constructora Concreto 100%	Inicio Operación noviembre 2014
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Construcción 1 <sup>o</sup> etapa - 4 etapa Lote Parqueo
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 85,65% - Industrial Concreto 14,35%	Operación
Constructora Concreto 100% Mientras está en la etapa de construcción	Inicio Operación octubre 2014
12 Integrantes GF Garbrecht 73,6176% - Constructora Concreto 27,0885%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Grupo Consorcio SAS 21,70% - Constructora Concreto 78,30%	Construcción
Constructora Concreto 100%	Lote Parqueo
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 90% - Grupo Hotelero GHL 10%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 60% - Industrial Concreto 40%	Operación
Constructora Concreto 85,68% - Industrial Concreto 14,32%	Operación
Constructora Concreto 4,283% - Arquitectura y Concreto y Dirección Nacional Estupefacientes	Operación
Constructora Concreto 12,23% y Patrimonios Autónomos: Familia I 4,72% - Familia II 3,82% - Impac 2,89% y Unilever 76,34%	Operación
Constructora Concreto 100%	Inicio Operación febrero 2014
Global Inversiones Hoteleras SAS 25% e Inversiones Aeropuerto 25% - Constructora Concreto 50%	Inicio Operación junio 2014
Global Inversiones Hoteleras SAS 25% e Inversiones Aeropuerto 25% - Constructora Concreto 50%	Construcción - Obra en Leasing
Constructora Concreto 100%	Liquidado diciembre 2014
12 Integrantes Familia 75% - Constructora Concreto 25%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Inicio operación Activación 1 <sup>o</sup> Et. - Sept 2014
Constructora Concreto 100%	Obligación Garantía Cancelada
26 Fideicomitentes más 97,222% - Constructora Concreto 2,778%	Operación
26 Fideicomitentes más 97,222% - Constructora Concreto 2,778%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Umbral 35% y Alternativas Modulares Arquitectos S.A.S. 15% - Constructora Concreto 50%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
Arquitectura y Concreto 25% - Asociación Criadores de Caballos 50% - Constructora Concreto 25%	Lote Parqueo
Constructora Concreto 78,29% - Inversiones PTC S.A. Neiva 11,69%	Lote Parqueo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Arquitectura y Concreto 50% - Constructora Concreto 50%	Preoperativo
Coninsa 50%, Constructora Concreto 27,5% e Inmobiliaria Concreto 22,5%	Operación
Arquitectura y Concreto 50% - Constructora Concreto 50%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
Arquitectura y Concreto 40%, Constructora Concreto 22%, Inmobiliaria Concreto 18% e Inversiones San Petersburgo 20%	Operación
Arquitectura y Concreto 40%, Constructora Concreto 22%, Inmobiliaria Concreto 18% y Suplementos y Construcciones S.A. 20%	Operación
Arquitectura y Concreto 40% e Inversiones San Petersburgo 20% - Constructora Concreto 40%	Operación
Arquitectura y Concreto 50% - Constructora Concreto 50%	Operación
Arquitectura y Concreto 50%, Constructora Concreto 27,5% e Inmobiliaria Concreto 22,5%	Operación
Arquitectura y Concreto 40% e Inversiones San Petersburgo 20% - Constructora Concreto 40%	Operación
Arquitectura y Concreto 40% e Inversiones San Petersburgo 20% - Constructora Concreto 40%	Operación
Arquitectura y Concreto 50%, Constructora Concreto 7,5% e Inmobiliaria Concreto 42,5%	Operación
Arquitectura y Concreto 50%, Constructora Concreto 27,5% e Inmobiliaria Concreto 22,5%	Operación
Constructora Concreto 30%, Arquitectura y Concreto 40% y Londoño Gómez 30%	Preoperativo
Constructora Concreto 30%, Arquitectura y Concreto 40% y Londoño Gómez 30%	Preoperativo
62 Fideicomitentes más 98,36% - Constructora Concreto 1,6324%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
29 Fideicomitentes más 95,984% - Constructora Concreto 4,016%	Proceso liquidación

**Derechos en Arrendamiento Financiero:**

Contratos de arrendamiento financiero suscritos con Leasing Bancolombia S.A., Banco de Occidente, Helm Bank y BBVA para la adquisición de maquinaria y equipo, vehículos y equipos de cómputo.

Se incluyen los *leasing* tomados por el Consorcio Vial Helios, proyecto Ruta del Sol durante el año 2010, donde Constructora Concreto S.A. tiene una participación del 25%.

**Crédito Mercantil:**

El crédito mercantil corresponde al exceso patrimonial pagado por la sociedad en la adquisición de las siguientes inversiones:

En el mes de mayo de 2013 con la compra del 40% restante de la sociedad U-Storage S.A.S., por parte de las sociedades del grupo Concreto, se registra crédito mercantil por valor de \$4.092.622.435.

En el mes de octubre del año 2012 con la compra del 100% de la sociedad Inversiones Worldwide Storage S.A., se registra crédito mercantil por valor de \$2.496.789.720, el cual se espera amortizar a partir del año 2015 de acuerdo con el flujo esperado de dividendos.

En el mes de septiembre del año 2011, con la capitalización y posterior compra de la sociedad Concreto Internacional S.A., quedando con una participación del 100%, se registra un crédito mercantil por \$7.973.595.412, los cuales se espera amortizar a partir del año 2018 de acuerdo con el flujo esperado de dividendos.

**NOTA 11****OTROS ACTIVOS**

La inversión en medio ambiente por valor de \$3.300.000.000 corresponde a la adquisición realizada mediante escritura pública 4334 del 28 de octubre de 2010 de la Notaría 20 de Bogotá, de los siguientes inmuebles:

- Los derechos de cuota del 32% (participación) en común y proindiviso sobre el predio 121 ubicado en la vereda de Puerto Lleras, del municipio de Villarrica, en el departamento del Tolima, identificado con la matrícula inmobiliaria 366-0032954 y la cédula catastral 00 00 0000 9939 000.
- Predio 128 ubicado en la vereda de Puerto Lleras, del municipio de Villarrica, en el departamento del Tolima, identificado con la matrícula inmobiliaria 366-0032958 y la cédula catastral 00 0000 9944 000.

Los anteriores predios están gravados con afectación por causas de categorías ambientales, ya que la inversión se hizo con el propósito de ejecutar en ellos actividades de protección, preservación y conservación del medio ambiente y, en especial, de los recursos naturales forestales, flora y fauna que se encuentran en los mismos.

**NOTA 12****OBLIGACIONES FINANCIERAS**

ENTIDAD	No. OBLIGACIÓN	TASA	CAPITAL	SALDO DICIEMBRE 2014	SALDO DICIEMBRE 2013	FECHA DE VENCIMIENTO
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>						
<b>CRÉDITOS EN PESOS</b>						
Banco de Bogotá *	VARIAS	IPC + 3,87% a 4,85%	112,177,242,706	112,177,242,706	41,839,549,179	01/12/2017
Banco Popular *	VARIAS	IPC + 3,80% a 4% - 4,70% - 4,75%	83,854,632,640	83,854,632,640	49,948,481,022	19/11/2017
Banco Davivienda *	VARIAS	IPC + 4,60% - 5,75%	62,265,042,720	62,265,042,720	19,256,601,178	01/12/2017
Bancolombia *	VARIAS	DTF+2,05% A 2,94% - IPC+3,95%	59,446,425,926	59,446,425,926	35,344,404,270	19/12/2017
Banco Corpbanca (Helm Bank) *	VARIAS	IPC+4,39% - 4,73%	53,731,110,000	53,731,110,000	-	27/05/2017
Banco de Occidente*	VARIAS	IPC + 3,94%	29,212,749,500	29,212,749,500	-	15/11/2017
Banco AV Villas *	VARIAS	IPC + 3,80%	26,966,479,654	26,966,479,654	21,831,236,374	19/09/2017
Banco BBVA*	VARIAS	DTF+1,00% - IPC+3,50%	26,737,308,024	26,737,308,024	-	01/09/2017
<b>Subtotal</b>			<b>454,390,991,170</b>	<b>454,390,991,170</b>	<b>168,220,272,023</b>	-
<b>LEASING</b>						
Leasing Bancolombia*	171105	DTF + 2,10%	3,638,138,341	8,873,113,464	-	10/11/19
Leasing Bancolombia*	153981	IPC + 5,41%	12,188,809,122	3,591,502,233	-	14/11/24
Leasing Bancolombia*	167536	IPC+4,40%	2,821,181,840	2,725,110,550	-	20/9/19
Banco de Occidente*	180-322	DTF+4,0%	3,100,000,000	1,775,383,874	2,359,896,341	27/11/17
Leasing Bancolombia*	153984	IPC+5,25%	1,838,110,124	1,629,882,689	-	6/2/19
Banco de Occidente*	180-80537	DTF+4,0%	1,559,215,342	991,931,184	1,277,335,399	29/11/17
Bbva*	10573	IPC+3,42%	1,040,557,387	986,973,153	-	28/8/19
Bbva*	10210	IPC+3,42%	943,524,236	895,022,063	-	28/8/19
Leasing Bancolombia*	140709	DTF+3,65%	1,256,000,000	739,390,743	941,559,109	27/8/17
Bbva*	11068	IPC+3,42%	744,904,144	735,446,985	-	25/11/19

<b>LEASING</b>						
Corpbanca (Helm Bank)*	115677-7	IPC+5,24%	785,706,856	663,518,459	785,706,856	30/10/18
Banco de Occidente*	180-69655	DTF+2,80%	2,259,977,190	659,654,258	1,131,990,876	15/3/16
Banco de Occidente*	180-69656	DTF+2,80%	1,879,988,708	649,904,852	1,036,983,830	21/6/16
Bbva*	10363	IPC+3,42%	640,794,777	632,659,370	-	25/11/19
Bbva*	10366	IPC+3,42%	608,554,257	600,828,170	-	25/11/19
Bbva*	10395	IPC+3,42%	568,907,919	561,685,174	-	25/11/19
Bbva*	11186	IPC+3,42%	547,081,173	540,135,536	-	25/11/19
Leasing Bancolombia*	146138	DTF+3,95%	722,881,045	519,438,862	638,608,421	25/2/18
Bbva*	10393	IPC+3,42%	486,950,160	480,767,935	-	25/11/19
Bbva*	11454	IPC+3,42%	479,871,424	473,779,069	-	25/11/19
Bbva*	10881	IPC+3,42%	449,155,839	426,026,243	-	28/8/19
Leasing Bancolombia*	118287	DTF+2,80%	890,850,743	366,916,602	553,158,650	2/9/16
Bbva*	10362	IPC+3,42%	345,085,214	340,704,079	-	25/11/19
Banco de Occidente*	180-80308	DTF+4,0%	853,601,379	324,175,044	453,121,731	27/2/17
Leasing Bancolombia*	136277	DTF+4,65%	660,504,000	318,152,471	415,358,175	18/4/17
Bbva*	10348	IPC+3,42%	325,746,802	308,972,404	-	28/8/19
Bbva*	11069	IPC+3,42%	284,773,478	281,158,049	-	25/11/19
Leasing Bancolombia*	118847	DTF+2,39%	920,948,174	262,621,584	439,461,277	1/4/16
Leasing Bancolombia*	118289	DTF+2,80%	594,745,004	222,744,584	355,270,745	1/6/16
Bbva*	11192	IPC+3,42%	200,798,001	198,248,709	-	25/11/19
Bbva*	11483	IPC+3,42%	196,818,186	194,319,421	-	25/11/19
Leasing Bancolombia*	159993	IPC+5,57%	203,000,000	177,300,245	-	3/2/19
Bbva*	10920	IPC+3,42%	183,773,119	174,309,594	-	28/8/19
Leasing Bancolombia*	168364	IPC+4,90%	156,512,000	150,672,089	-	3/9/19
Leasing Bancolombia*	136726	DTF+4,65%	504,112,148	145,238,662	191,182,308	21/3/17
Leasing Bancolombia*	151266	IPC+5,65%	164,240,955	125,075,768	151,611,169	17/5/18
Leasing Bancolombia*	145670	DTF+3,95%	169,004,565	114,887,949	143,443,022	24/12/17
Bbva*	11127	IPC+3,42%	104,328,599	103,004,064	-	25/11/19
Leasing Bancolombia*	161788	IPC+5,50%	124,400,000	93,485,887	-	25/2/19
Leasing Bancolombia*	162024	IPC+5,50%	124,000,000	89,467,953	-	27/2/19
Leasing Bancolombia*	147815	DTF+3,95%	118,111,777	84,410,833	104,283,102	8/1/18
Leasing Bancolombia*	141179	DTF+3,65%	344,087,300	70,140,101	97,816,544	18/7/17
Corpbanca (Helm Bank)*	116989-5	IPC+5,58%	79,684,001	68,509,339	-	9/1/19
Corpbanca (Helm Bank)*	116991-1	IPC+5,58%	79,684,001	68,509,339	-	9/1/19
Leasing Bancolombia*	150803	IPC+5,7%	88,722,324	67,173,420	81,786,860	16/4/18
Corpbanca (Helm Bank)*	115226-3	IPC+4,70%	82,590,000	63,946,602	77,285,683	23/7/18
Leasing Bancolombia*	154195	IPC+4,20%	95,000,000	63,210,155	75,739,550	20/8/18
Leasing Bancolombia*	147780	DTF+3,95%	85,900,000	61,715,547	74,351,401	27/12/17
Leasing Bancolombia*	149818	IPC + 5,7%	84,900,000	61,480,872	75,195,407	13/3/18
Leasing Bancolombia*	151581	IPC+5,65%	75,847,459	57,750,288	70,014,949	10/5/18
Leasing Bancolombia*	149819	IPC + 5,7%	84,900,000	57,147,414	69,706,341	13/3/18
Leasing Bancolombia*	159981	IPC+5,57%	64,950,000	55,029,149	64,950,000	23/12/18
Leasing Bancolombia*	150499	IPC+5,5%	95,725,869	52,685,307	81,892,051	19/4/16
Leasing Bancolombia*	146958	DTF+3,95%	121,000,000	52,303,317	89,453,769	12/12/15
Leasing Bancolombia*	166467	IPC+4,95%	55,000,000	52,264,864	-	0/21/2019
Leasing Bancolombia*	149576	IPC + 5,7%	102,000,000	51,019,069	80,915,789	13/3/16
Leasing Bancolombia*	149821	IPC+5,7%	69,900,000	50,618,528	61,909,997	13/3/18
Leasing Bancolombia*	152433	IPC+5,65%	56,144,200	42,988,423	51,909,117	7/6/18
Leasing Bancolombia*	161924	IPC+5,40%	55,074,676	42,641,843	-	17/3/17
Leasing Bancolombia*	152831	IPC+5,65%	54,200,000	42,255,187	50,803,618	5/7/18
Bbva*	11493	IPC+3,42%	39,788,000	39,282,859	-	21/11/19
Leasing Bancolombia*	147153	DTF+3,95%	123,000,000	37,570,088	60,908,625	26/12/15
Leasing Bancolombia*	147151	DTF+3,95%	121,000,000	37,391,913	60,750,175	26/12/15
Leasing Bancolombia*	143328	DTF+3,85%	100,000,000	37,253,585	67,675,743	11/10/15
Leasing Bancolombia*	151377	IPC+5,65%	37,600,000	28,803,137	34,765,417	24/6/18
Leasing Bancolombia*	166508	IPC+4,65%	29,515,968	26,635,644	-	6/8/17
Leasing Bancolombia*	152464	IPC+5,65%	31,303,088	17,530,285	-	18/9/15
Leasing Bancolombia*	151227	IPC+5,7%	35,000,000	-	21,910,677	4/7/14
Leasing Bancolombia*	124402	DTF+4,65%	18,692,030	-	3,041,322	18/5/14
Leasing Bancolombia*	105404	DTF+3,9%	1,137,775,293	-	611,534,130	21/3/14
Leasing Bancolombia*	107630	DTF+4,50%	128,290,000	-	10,733,104	8/2/14
Leasing Bancolombia*	99406	DTF+6,0%	68,620,000	-	9,497,588	27/2/14
Leasing Bancolombia*	141221	DTF+3,85%	261,174,000	-	9,462,627	4/1/14
Leasing Bancolombia*	119482	DTF+3,6%	105,984,000	-	2,672,718	2/2/14
Leasing Bancolombia*	97991	DTF+6,0%	18,000,000	-	940,666	3/2/14
Subtotal			49,716,716,237	34,533,877,132	12,976,594,879	
Leasing Bancolombia**	Leasing Consorcio Vial Helios	-	-	19,932,928,019	24,950,375,672	-
Leasing Bancolombia**	Leasing Consorcio Puerto Brisa	-	-	-	56,162,819	-
<b>SUBTOTAL</b>			-	<b>19,932,928,019</b>	<b>25,006,538,491</b>	-
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>			<b>504,107,707,407</b>	<b>508,857,796,321</b>	<b>206,203,405,393</b>	-
<b>CORTO PLAZO</b>				<b>110,815,089,921</b>	<b>25,540,066,789</b>	-
<b>LARGO PLAZO</b>				<b>398,042,706,400</b>	<b>180,663,338,604</b>	-

\* Pagaré \*\* Aval

Las obligaciones anteriores no presentan mora ni tienen garantías reales.

El vencimiento de las obligaciones financieras a largo plazo por un monto de \$398.042.706.400 en los próximos años es el siguiente:

CUENTA	2016	2017	2018	2019	2020	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Bancos	205,176,496,837	123,484,532,398	6,284,049,945	6,272,372,232	1,772,372,232	7,020,470,283	350,010,293,927
Leasing Consortios	3,986,585,604	3,986,585,604	3,986,585,604	3,986,585,604	3,986,585,603	-	19,932,928,019
Leasing	6,023,194,276	5,593,763,227	4,453,149,208	5,302,310,714	863,883,511	5,863,183,518	28,099,484,454
<b>TOTAL</b>	<b>215,186,276,717</b>	<b>133,064,881,229</b>	<b>14,723,784,757</b>	<b>15,561,268,550</b>	<b>6,622,841,346</b>	<b>12,883,653,801</b>	<b>398,042,706,400</b>

## OPERACIONES DE COBERTURA

- Operación perfeccionada de acuerdo con los términos del contrato Marco celebrado entre Constructora Concreto S.A. y Bancolombia, bajo la operación con derivado Opción Collar de tasa de cambio con fecha 2 de septiembre de 2014 con el siguiente flujo:

FECHA	VALOR COBERTURA USD	PISO	TECHO
25/09/2014	6,587,605.72	1,900.00	1,953.82
27/10/2014	539,835.07	1,900.00	1,972.82
25/11/2014	746,364.66	1,900.00	1,987.60
26/12/2014	1,574,577.67	1,900.00	2,002.85
26/01/2015	1,616,380.38	1,920.00	1,988.02
25/02/2015	1,844,693.36	1,920.00	2,000.62
25/03/2015	1,966,975.77	1,920.00	2,014.18
27/04/2015	1,843,249.95	1,920.00	2,031.14
26/05/2015	1,406,691.14	1,920.00	2,046.02
25/06/2015	1,185,652.85	1,920.00	2,062.04
27/07/2015	988,044.04	1,940.00	2,043.02
25/08/2015	1,128,270.88	1,940.00	2,057.22
25/09/2015	650,241.71	1,940.00	2,064.01
26/10/2015	568,882.89	1,940.00	2,078.47
25/11/2015	568,882.89	1,940.00	2,092.19
22/12/2015	680,641.38	1,940.00	2,104.97
25/01/2016	325,812.87	1,960.00	2,085.11
28/03/2016	1,240,032.79	1,960.00	2,113.02
	<b>25,462,836.02</b>		

2. Operación perfeccionada de acuerdo con los términos del contrato Marco celebrado entre Constructora Concreto S.A. y Bancolombia, bajo la operación con derivado Opción Collar de tasa de cambio con fecha 9 de septiembre de 2014 con el siguiente flujo:

FECHA	VALOR COBERTURA USD	PISO	TECHO
9/25/2014	1,646,901.43	1,920.00	1,980.87
10/27/2014	134,958.77	1,920.00	2,001.43
11/25/2014	186,591.16	1,920.00	2,014.95
12/26/2014	393,644.42	1,920.00	2,031.48
1/26/2015	538,793.46	1,940.00	2,021.06
2/25/2015	614,897.79	1,940.00	2,032.56
3/25/2015	655,658.59	1,940.00	2,044.96
4/27/2015	614,416.65	1,940.00	2,061.42
5/26/2015	468,897.05	1,940.00	2,076.21
6/25/2015	395,217.62	1,940.00	2,091.68
7/27/2015	395,217.62	1,960.00	2,074.90
8/25/2015	451,308.35	1,960.00	2,086.24
9/25/2015	260,096.69	1,960.00	2,090.09
10/26/2015	227,553.15	1,960.00	2,104.11
11/25/2015	227,553.15	1,960.00	2,117.77
12/22/2015	272,256.55	1,960.00	2,129.84
1/25/2016	162,906.44	1,980.00	2,112.43
3/28/2016	620,016.40	1,980.00	2,139.62
	<b>8,266,885.28</b>		

3. Operación perfeccionada de acuerdo con los términos del contrato Marco celebrado entre Constructora Concreto S.A. y Bancolombia, bajo la operación con derivado Opción Collar de tasa de cambio con fecha 12 de noviembre de 2014 con el siguiente flujo:

FECHA	VALOR COBERTURA USD	PISO	TECHO
26/01/2015	538,793.46	2,100.00	2,120.55
25/02/2015	614,898.79	2,100.00	2,126.94
25/03/2015	655,658.59	2,100.00	2,133.69
27/04/2015	614,416.65	2,100.00	2,141.22
26/05/2015	468,897.05	2,100.00	2,149.22
25/06/2015	395,218.62	2,100.00	2,156.77
27/07/2015	592,826.43	2,100.00	2,166.31
25/08/2015	676,962.53	2,100.00	2,174.75
25/09/2015	390,145.03	2,100.00	2,183.17
26/10/2015	341,339.73	2,100.00	2,192.86
25/11/2015	341,339.73	2,100.00	2,191.57
22/12/2015	408,384.83	2,100.00	2,203.64
25/01/2016	325,812.87	2,100.00	2,213.67
28/03/2016	1,240,032.79	2,100.00	2,232.79
	<b>7,604,705</b>		

Con corte al 31 de diciembre de 2014, se encuentran vigentes las siguientes operaciones:

FECHA	VALOR COBERTURA USD	PISO	TECHO
26/01/2015	1,616,380	1,920.00	1,988.02
25/02/2015	1,844,693	1,920.00	2,000.62
25/03/2015	1,966,976	1,920.00	2,014.18
27/04/2015	1,843,250	1,920.00	2,031.14
26/05/2015	1,406,691	1,920.00	2,046.02
25/06/2015	1,185,653	1,920.00	2,062.04
27/07/2015	988,044	1,940.00	2,043.02
25/08/2015	1,128,271	1,940.00	2,057.22
25/09/2015	650,242	1,940.00	2,064.01
26/10/2015	568,883	1,940.00	2,078.47
25/11/2015	568,883	1,940.00	2,092.19
22/12/2015	680,641	1,940.00	2,104.97
25/01/2016	325,813	1,960.00	2,085.11
28/03/2016	1,240,033	1,960.00	2,113.02
	<b>16,014,453</b>		

FECHA	VALOR COBERTURA USD	PISO	TECHO
26/01/2015	538,793	1,940.00	2,021.06
25/02/2015	614,898	1,940.00	2,032.56
25/03/2015	655,659	1,940.00	2,044.96
27/04/2015	614,417	1,940.00	2,061.42
26/05/2015	468,897	1,940.00	2,076.21
25/06/2015	395,218	1,940.00	2,091.68
27/07/2015	395,218	1,960.00	2,074.90
25/08/2015	451,308	1,960.00	2,086.24
25/09/2015	260,097	1,960.00	2,090.09
26/10/2015	227,553	1,960.00	2,104.11
25/11/2015	227,553	1,960.00	2,117.77
22/12/2015	272,257	1,960.00	2,129.84
25/01/2016	162,906	1,980.00	2,112.43
28/03/2016	620,016	1,980.00	2,139.62
	<b>5,904,789</b>		

FECHA	VALOR COBERTURA USD	PISO	TECHO
26/01/2015	538,793	2,100.00	2,120.55
25/02/2015	614,898	2,100.00	2,126.94
25/03/2015	655,659	2,100.00	2,133.69
27/04/2015	614,417	2,100.00	2,141.22
26/05/2015	468,897	2,100.00	2,149.22
25/06/2015	395,218	2,100.00	2,156.77
27/07/2015	592,826	2,100.00	2,166.31
25/08/2015	676,963	2,100.00	2,174.75
25/09/2015	390,145	2,100.00	2,183.17
26/10/2015	341,330	2,100.00	2,192.86
25/11/2015	341,330	2,100.00	2,191.57
22/12/2015	408,385	2,100.00	2,203.64
25/01/2016	325,813	2,100.00	2,213.67
28/03/2016	1,240,033	2,100.00	2,232.79
	<b>7,604,705</b>		

## NOTA 13 PROVEEDORES

PROVEEDORES	2014	2013
Proveedores nacionales	30,424,460,322	26,319,415,007
Proveedores compañías vinculadas	3,971,327,048	162,866,769
Proveedores del exterior (1)	966,491,248	2,325,297,894
Provisión cuentas por pagar	137,639,492	88,632,097
Provisión tiquetes viaje	33,529,932	47,137,523
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>35,533,448,042</b>	<b>28,943,349,290</b>
Proveedores del exterior (2)	351,643,771	-
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>351,643,771</b>	-

(1) El siguiente es el detalle de los proveedores del exterior a corto plazo:

PROVEEDORES MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	2014	VALOR COP (PESOS)
<b>Valor EUR (euros)</b>		
La Bohemia Comunicación Sl	2,250.00	6,510,148
Carte Bancaire	53.85	137,278
Atelier Nini AR	10.00	26,112
<b>Subtotal EUR</b>	<b>2,313.85</b>	<b>6,673,538</b>
<b>Valor USD (dólares)</b>		
Menard	159,705.00	316,211,109
Roupas Professionais Muñoz Acuña	76,798.80	188,319,105
Florida Aquastore and Utility	56,503.90	134,397,916
Schwing Equipamentos Industriais	40,534.13	96,412,860
Constructora de Almacenes Ltda.	16,505.96	38,243,155
Emac America LLC	11,524.80	23,135,806
Corporación de Aceros de Arequipa S.A.	9,251.00	21,756,438
Inversiones Joper Spa	8,418.04	19,504,012
Sociedad de Inversión Fenix Limit	8,087.92	18,739,143
Green Building Certification Institut	4,500.00	10,853,928
Camargo Correa S.A.	3,125.56	7,574,982
Project Management Institute	2,775.00	6,512,650
CMD Domingo y Lázaro Ingenieros SL	2,230.61	4,141,627
Hydrotech Inc.	515.00	986,416
Consejo Empresarial de América	386.71	925,200
Flying Apparel S.A.	169.20	317,885
International Council of Shopping	125.00	293,363
Riu Panamá Plaza	24.94	59,664
<b>Subtotal</b>	<b>401,182</b>	<b>888,385,259</b>
<b>REVALORACIÓN MONEDA EXTRANJERA</b>	-	<b>71,432,451</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>966,491,248</b>

(2) El siguiente es el detalle de los proveedores del exterior a largo plazo:

PROVEEDORES MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	2014	VALOR COP (PESOS)
<b>Valor USD (dólares)</b>		
Johnson Controls be do Brasil Ltda.	146,980	289,566,768
<b>Subtotal</b>	<b>146,980</b>	<b>289,566,768</b>
Revaloración moneda extranjera	-	62,077,003
<b>TOTAL</b>	-	<b>351,643,771</b>

## NOTA 14

### CUENTAS POR PAGAR

CUENTAS POR PAGAR, VINCULADAS Y ACCIONISTAS	2014	2013
<b>CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS VINCULADAS CORTO PLAZO</b>		
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	1,716,028,415	-
Cas Mobiliario S.A.	1,024,961,502	4,961,502
Industrial Concreto S.A.S.	288,273,357	-
<b>Total cuentas por pagar compañías vinculadas corto plazo</b>	<b>3,029,263,274</b>	<b>4,961,502</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO</b>		
<b>Acreedores varios obras externas Consorcios</b>		
Consorcio Hidrocucana	3,315,960,773	203,898,620
Consorcio CC Conciviles	548,559,225	281,601,559
Consorcio Lithos	394,353,718	395,343,068
Consorcio Puerto Brisa	381,273,550	260,568,555
Consorcio Canal del Dique	80,070,316	125,092,607
Consorcio IFT	65,539,397	65,539,397
Consorcio Manso Amaní	59,762,606	-
Consorcio ECC Loboguerrero	19,919,240	-
Columbus	16,756,007	-
Otros menores	134,967	96,794,711
<b>Total acreedores varios obras externas Consorcios</b>	<b>4,882,329,799</b>	<b>1,428,838,517</b>
<b>Acreedores varios otros</b>		
Reclasificación administración delegada	24,179,022,295	-
Leasing Bancolombia	2,869,586,135	-
Ladrillera Las Mercedes (1)	1,800,000,000	9,000,000,000
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	425,971,351	-
Eusse Jiménez Nohora Astrid	379,419,375	360,448,406
Alianza Fiduciaria	297,741,390	19,970,842
Banco de Bogotá S.A.	221,461,819	12,819,893
Banco Davivienda	206,048,993	-
Bancolombia	117,995,985	82,379,293
BBVA Colombia	13,818,960	10,400,167
Acreedores varios menores	23,465,053	39,126,550
Inversiones Jiménez Silva y Cía S.C. y otros	-	1,807,468,034
Arquitectura y Concreto	-	700,000,000
Fondo de Empleados Concreto	-	189,625,872
Fiduciaria Davivienda	-	159,076,903
Centro Comercial Av Villas	-	12,552,733
<b>Total acreedores varios otros</b>	<b>30,534,531,356</b>	<b>12,393,868,693</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Acreedores oficiales (2)	7,575,136,940	17,096,244,019
Costos y gastos por pagar	5,511,109,968	1,112,848,705
Retenciones y aportes de nómina	2,621,394,187	2,236,167,755
Cuentas por pagar contratistas	506,730,771	643,970,502
<b>Total otras cuentas por pagar</b>	<b>16,214,371,866</b>	<b>21,089,230,981</b>
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO</b>	<b>51,631,233,021</b>	<b>34,911,938,191</b>
<b>Cuentas por pagar accionistas corto plazo</b>		
Dividendos y/o participaciones	10,552,008	111,493,396
Deudas con accionistas	-	4,692,327
<b>Total cuentas por pagar accionistas corto plazo</b>	<b>10,552,008</b>	<b>116,185,723</b>
<b>Cuentas por pagar compañías vinculadas largo plazo</b>		
Conmercol S.A.	297,580,065	267,580,065
<b>Total cuentas por pagar compañías vinculadas largo plazo</b>	<b>297,580,065</b>	<b>267,580,065</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO</b>		
Ladrillera Las Mercedes (1)	5,400,000,000	-
Fiduciaria Davivienda	4,881,317,601	4,375,889,733
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	1,938,958,648	1,479,346,000
Fresenius Medical Care Colombia S.A.	-	78,682,500,000
Lote Park 68	-	151,767,750
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO</b>	<b>12,220,276,249</b>	<b>84,689,503,483</b>

(1) Corresponde a aporte de lote al Patrimonio Autónomo Ladrillera Las Mercedes, de acuerdo con lo establecido en la promesa de compraventa el total del lote es por \$21.000.000.000, de los cuales a Constructora Concreto S.A. le corresponde el 50%, a Umbral Propiedad Raíz el 35% y a Alternativas Modulares Arquitectos el 15%, ya se pagaron \$1.500.000.000 y quedan por pagar al 31 de diciembre de 2014 \$7.200.000.000.

(2) Los saldos a diciembre 31 de 2014 corresponden a lo siguiente:

ACREEDORES OFICIALES	2014	2013
Retención en la fuente diciembre	4,450,525,646	5,701,968,309
Autorretención CREE diciembre	1,396,116,810	706,334,716
IVA noviembre - diciembre	945,170,095	1,123,473,000
Tributos aduaneros y otros impuestos	773,059,000	198,876,000
Impuesto al consumo noviembre - diciembre	10,265,389	8,537,942
Provisión impuesto de renta *	-	6,245,685,267
Provisión impuesto CREE **	-	3,111,368,785
<b>TOTAL ACREEDORES OFICIALES</b>	<b>7,575,136,940</b>	<b>17,096,244,019</b>

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable a diciembre 31 de 2014 y el detalle de las provisiones es el siguiente:

CONCILIACIÓN	2014	2013
<b>Utilidad contable antes de impuestos</b>	<b>63,581,479,469</b>	<b>80,744,336,035</b>
Diferencia ingresos operacionales	(77,905,462,763)	(60,153,973,801)
Diferencia ingresos no operacionales	(22,830,423,572)	(18,474,491,914)
Diferencia en los costos	60,501,036,015	41,825,867,268
Diferencia en gastos operacionales	14,872,795,707	13,630,643,710
Compensación pérdidas y renta presuntiva	-	(48,674,189)
Renta exenta hotelera	(3,090,036,364)	(1,425,672,084)
<b>Renta líquida fiscal</b>	<b>35,129,388,492</b>	<b>56,098,035,025</b>
<b>BASE RENTA PRESUNTIVA</b>	<b>564,232,244,000</b>	<b>536,692,688,000</b>

CÁLCULO PROVISIÓN IMPUESTO RENTA	2014	2013
Renta líquida gravable	35,129,388,000	56,098,035,025
Impuesto de renta	8,892,028,000	14,189,000,000
Impuesto por ganancia ocasional	7,972,000	111,000,000
<b>TOTAL PROVISIÓN IMPUESTO RENTA</b>	<b>8,900,000,000</b>	<b>14,300,000,000</b>
Menos autorretenciones en la fuente	(12,241,108,000)	(6,008,133,018)
Menos retenciones en la fuente consorcios, terceros y patrimonios autónomos	(3,197,009,000)	(2,046,181,715)
Menos anticipo de renta	(1,707,651,000)	
<b>TOTAL (SALDO A FAVOR) PROVISIÓN IMPUESTO RENTA</b>	<b>(8,245,768,000)</b>	<b>6,245,685,267</b>

El saldo del año 2014 se encuentra clasificado como anticipo de impuestos y contribuciones.

CÁLCULO PROVISIÓN IMPUESTO CREE	2014	2013
Renta líquida gravable (sin rentas exentas, donaciones y amortización pérdidas)	39,427,731,000	59,521,638,118
<b>TOTAL PROVISIÓN IMPUESTO CREE</b>	<b>3,600,000,000</b>	<b>5,400,000,000</b>
Menos autorretenciones	5,399,201,000	(2,160,174,212)
Menos retenciones CREE de consorcios, terceros y patrimonios autónomos	-	(128,457,003)
<b>TOTAL (SALDO A FAVOR) CREE</b>	<b>(1,799,201,000)</b>	<b>3,111,368,785</b>

El saldo del año 2014 se encuentra clasificado como anticipo de impuestos y contribuciones.

CONCILIACIÓN	2014	2013
<b>Patrimonio contable</b>	<b>1,063,873,733,014</b>	<b>1,005,986,786,052</b>
Más: Valor contable provisiones	4,627,357,280	13,872,528,761
Menos: Valorizaciones contables	(288,958,141,988)	(268,835,524,905)
Menos: Método de participación	(145,553,072,074)	(117,834,795,019)
Menos: Otras partidas conciliatorias	9,365,656,491	(3,698,422,597)
<b>PATRIMONIO FISCAL</b>	<b>643,355,532,723</b>	<b>629,490,572,292</b>

El detalle del impuesto diferido a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

IMPUESTO DIFERIDO	2014	2013
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
<b>Saldo al inicio del año en Constructora Concreto S.A.</b>	<b>814,860,234</b>	<b>1,249,120,239</b>
Reversión de partidas temporales del año anterior	(814,860,234)	(1,249,120,238)
Costos Consorcios no deducibles	562,119,192	-
Costo por Industria y comercio causado	133,987,405	527,588,252
Costo por Seguridad Social causado	-	65,042,925
Gasto por Seguridad Social causado	-	118,891,912
Gasto por Industria y comercio causado	(25,699,094)	103,337,145
<b>Movimiento neto del año</b>	<b>(144,452,732)</b>	<b>(434,260,004)</b>
<b>Saldo al final del año (1)</b>	<b>670,407,502</b>	<b>814,860,235</b>

(1) Incluido en el balance así:

Activo corriente		
Diferidos	670,407,502	814,860,235
<b>Saldo neto</b>	<b>670,407,502</b>	<b>814,860,235</b>

## NOTA 15

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	2014	2013
Industria y comercio vigencia fiscal corriente	3,486,958,087	3,164,886,363
<b>TOTAL</b>	<b>3,486,958,087</b>	<b>3,164,886,363</b>

**Impuesto de renta:** el término de revisión de las declaraciones de renta presentadas hasta el año 2006 ha expirado. En relación con la declaración del año 2007, con base en el artículo 147 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 699 de 2013, se suscribió fórmula conciliatoria con la DIAN la cual fue aprobada mediante sentencia del 4 de julio de 2014 proferida por la Sala Segunda de Oralidad del Tribunal Administrativo de Antioquia; en virtud de dicha conciliación, la declaración del año 2007 terminó con un saldo a favor por \$429.106.000.

La declaración del año 2008 no ha adquirido firmeza porque los actos administrativos por medio de los cuales se determinó oficialmente el impuesto por parte de la DIAN fueron demandados en ejercicio de la acción de nulidad y restablecimiento del derecho ante la Jurisdicción Contenciosa Administrativa.

La declaración del año 2009 no ha adquirido firmeza porque los actos administrativos por medio de los cuales se determinó oficialmente el impuesto por parte de la DIAN fueron demandados en ejercicio de

la acción de nulidad y restablecimiento del derecho ante la Jurisdicción Contenciosa Administrativa.

El término de revisión de las declaraciones de los años 2010 y 2011 ha expirado.

Las declaraciones de los años 2012 y 2013 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

**Impuesto a las ventas e industria y comercio:** la compañía ha venido cumpliendo con el pago de estos impuestos.

**Impuesto al patrimonio:** la compañía causa anualmente el impuesto al patrimonio y canceló las dos (2) cuotas correspondientes a los meses de mayo y septiembre dentro de la oportunidad legal, para dar cumplimiento al segundo inciso del parágrafo transitorio adicionado en el artículo 78 del Decreto 2649 de 1993, modificado por el Decreto 514 de 2010, el registro contable de los años 2014 y 2013 se hizo contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

## NOTA 16

### OBLIGACIONES LABORALES

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

OBLIGACIONES LABORALES	2014	2013
Vacaciones consolidadas	3,727,212,126	3,216,263,211
Cesantías consolidadas	3,084,882,111	2,687,119,824
Salarios por pagar (1)	2,182,328,329	2,032,557,196
Intereses sobre las cesantías	342,230,002	292,595,342
Cálculo actuarial pensiones de jubilación (2)	218,385,357	213,185,208
<b>TOTAL</b>	<b>9,555,037,925</b>	<b>8,441,720,781</b>
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>9,336,652,568</b>	<b>8,228,535,573</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>218,385,357</b>	<b>213,185,208</b>

(1) *Salarios por pagar* - Corresponde a la causación de la segunda quincena del mes de diciembre de 2014, que es cancelada en enero de 2015, dado que las fechas de pago son los 5 y los 20 de cada mes.

(2) *Pensiones de jubilación* - El cálculo actuarial corresponde al actualizado al 31 de diciembre de 2014 y ha sido determinado usando una tasa de interés del 7,32% efectivo anual, que resulta del IPC ponderado del 2,41% y la tasa real de interés técnico del 4,8%, según los Decretos 2783 de 2001 y 2984 de 2009.

El pasivo pensional está amortizado en un 100%.

## NOTA 17

### PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Esta provisión corresponde al proceso que se encuentra en curso correspondiente a la declaración de renta del año 2009.

## NOTA 18

### ANTICIPOS, INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO Y OTROS PASIVOS

ANTICIPOS, INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO Y OTROS PASIVOS	2014	2013
Anticipos y avances recibidos corto plazo (1)	81,688,992,789	20,005,253,901
Anticipos y avances recibidos largo plazo (2)	78,059,064,196	98,245,600,969
Ingresos recibidos por anticipado corto plazo (3)	45,830,784,566	42,473,959,446
Otros pasivos corto plazo (4)	9,388,899,908	11,128,530,476
Otros pasivos largo plazo (4)	2,638,703,616	-
<b>TOTAL</b>	<b>217,606,445,075</b>	<b>171,853,344,792</b>

(1) A diciembre 31 de 2014, el detalle es el siguiente:

ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	2014	PROYECTO
Área Metropolitana del Valle de Aburrá	23,175,289,350	Intercambio vial calle 77 Sur
Fiduciaria Bancolombia	18,531,307,310	Buró 25, Ciudad del Bosque, Vías de Oriente
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	15,748,121,932	Movimiento de tierra Puerto Aguadulce
Alianza Fiduciaria	6,680,944,621	Hayuelos, Lote Lagartos, Finito y Hotel Metro Yopal
Fiduciaria Bogotá	4,928,489,520	Acueducto Norte del Cauca
Hotel Estelar S.A.	3,579,316,838	Hotel Estelar Cartagena
Devimed	3,470,725,641	Devimed 2014
Almacenes Flamingo S.A.	1,344,237,486	Acabados Flamingo Villavicencio y Valledupar
Fundación Hospital Infantil Santa Ana	492,698,705	Clínica Infantil Santa Ana
Klonis Erazo Katerine	380,000,000	Torremolinos
Consortio Conlínea 2	367,993,993	Reembolsables Túnel La Línea
Olarte González Óscar Ricardo	313,600,000	Torremolinos
Corporación Museo de Arte Moderno	299,415,057	Museo Arte Moderno de Medellín
Constructora Jiménez S.A.	238,493,862	Two Towers
Schlumberger Surencó S.A.	192,632,293	Schlumberger Base
Promotora Parque Washington	176,653,899	Torre Atlántica
Otros menores	1,769,072,282	
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS CORTO PLAZO</b>	<b>81,688,992,789</b>	

(2) A diciembre 31 de 2014, el detalle es el siguiente:

ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	2014	2013	CONCEPTO
Patrimonio Autónomo Fidudavienda	26,324,368,016	26,324,368,016	Titularización Unilever
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	23,938,159,088	23,938,159,088	Titularización Familia I, Familia II, Impac
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	21,197,702,512	47,983,073,865	Devimed - Devioriente y Deviplús
Consortio Binacional Batalla de Cúcuta	5,949,524,610	-	- Puente binacional
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	649,309,970	-	- Movimiento de tierra Puerto Aguadulce
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS LARGO PLAZO</b>	<b>78,059,064,196</b>	<b>98,245,600,969</b>	

(3) Los ingresos recibidos por anticipado corresponden a ingresos diferidos por la facturación en algunos de los proyectos y de los cuales aún no se ha incurrido en los correspondientes costos. A diciembre 31 de 2014 los principales son:

PROYECTO	2014	2013
<b>NEGOCIOS CONSTRUCCIÓN</b>		
Centros comerciales		
<i>Directos</i>	2,710,402,987	6,834,222,046
<i>Indirectos</i>	614,244,228	373,486,747
Soluciones corporativas		
<i>Directos</i>	-	-
<i>Indirectos</i>	-	155,302,296
Edificios corporativos		
<i>Directos</i>	21,599,534,728	25,703,540,589
<i>Indirectos</i>	1,921,128,677	1,128,610,025
Construcción industria externos	11,160,355,979	-
Obras puentes, túneles y vías	2,889,345,748	3,494,225,804
Vivienda externos	1,177,387,136	2,736,175,706
Obras hidráulicas	1,155,464,343	-
Obras aeropuertos, puertos y terminales	1,002,077,844	-
Bodegas bajo costo	894,133,717	1,990,584,080
Taller diseño arquitectónico	511,209,179	-
Comercio externos	128,942,259	-
Proyectos Consalfa	29,798,244	4,926,463
Construcción comercio externos	-	52,885,690
<b>NEGOCIOS RENTAS</b>		
Proyectos otras inversiones	36,759,496	-
<b>TOTAL INGRESOS DIFERIDOS</b>	<b>45,830,784,566</b>	<b>42,473,959,446</b>

(4) En el sector de la construcción y como una sana política de precaución, las empresas no cancelan el 100% del valor de obra ejecutada por los contratistas, sino que se les retiene un porcentaje, el cual tiene como objetivo asegurar que el contratista cumpla con todos los pagos a sus trabajadores por todos los conceptos de ley. Una vez terminado el contrato celebrado con el contratista y verificado el cumplimiento de todas sus obligaciones, se procede a reintegrarle las sumas adeudadas.

## NOTA 19

### PATRIMONIO

#### **Capital social y Prima en colocación de acciones**

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones a diciembre de 2014 y 2013 en pesos y en acciones es el siguiente:

#### **Movimiento en pesos:**

DETALLE	SALDO FINAL PESOS	AUMENTO CAPITAL AUTORIZADO	SALDO FINAL PESOS
	DICIEMBRE 2013	JUNIO 2014	DICIEMBRE 2014
Capital autorizado	103,927,000,000	50,573,000,000	154,500,000,000
Capital por suscribir	(10,464,393,047)	(50,573,000,000)	(61,037,393,047)
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>93,462,606,953</b>	-	<b>93,462,606,953</b>
<b>Prima en colocación de acciones</b>	<b>318,871,804,655</b>	-	<b>318,871,804,655</b>

#### **Movimiento en acciones:**

DETALLE	SALDO FINAL ACCIONES	AUMENTO CAPITAL AUTORIZADO	SALDO FINAL ACCIONES
	DICIEMBRE 2013	JUNIO 2014	DICIEMBRE 2014
Capital autorizado	1,009,000,000	491,000,000	1,500,000,000
Capital por suscribir	(101,596,049)	(491,000,000)	(592,596,049)
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>907,403,951</b>	-	<b>907,403,951</b>

El valor nominal de la acción se mantiene en ciento tres pesos (\$103).

El valor intrínseco de las acciones a diciembre 31 de 2014 y 2013 asciende a la suma de \$1.172,44 y \$1.108,64 por acción respectivamente.

#### **Superávit de capital y Método de participación**

El saldo a diciembre 31 de 2014 corresponde a prima en colocación de acciones \$318.871.804.655 y superávit método de participación \$100.024.379.802.

SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2014	2013
Industrial Concreto S.A.S.	89,171,903,226	88,596,559,654
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	521,136,751	476,090,186
Concreto Internacional S.A.	369,649,299	334,689,417
Revalorizaciones	9,961,690,526	700,536,077
<b>TOTAL</b>	<b>100,024,379,802</b>	<b>90,107,875,334</b>

**Reservas**

**Reserva legal** - Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades netas después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito. La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. De los años 2013 y 2012 se destinaron 10% de las utilidades a la conformación de la reserva legal y su saldo a diciembre 31 de 2014 asciende a \$31.539.580.603.

**Otras Reservas** - A diciembre 31 de 2014 se tenían adicionalmente las siguientes reservas: Beneficencia y civismo \$2.583.000.000, Capital de trabajo \$172.340.410.366, A disposición del máximo órgano social \$1.499.697.715 y Otras por \$500.000.000.

**Revalorización del patrimonio**

Corresponde al ajuste por inflación del patrimonio. Este valor no podrá distribuirse como utilidad a los accionistas, hasta tanto se liquide la compañía o se capitalice tal valor, de conformidad con el artículo 36-3 del Estatuto Tributario y el artículo 90 del Decreto 2649 de 1993, modificado con el artículo 6 del Decreto 1536 del 2007.

El saldo a diciembre 31 de 2014 de \$2.285.435.522 fue recibido de la fusión por absorción entre Constructora Concreto S.A. e Inversiones Concreto S.A. En los años 2014 y 2013 se presenta disminución, por la aplicación que se realizó del impuesto al patrimonio contra esta cuenta, soportado en el artículo 1° de la Ley 1370 de 2009, que adiciona el artículo 292-1 del Estatuto Tributario.

**Superávit por valorizaciones**

A diciembre 31 de 2014 la Compañía registró las siguientes valorizaciones:

VALORIZACIÓN	2014	2013
Derechos fiduciarios (ver Nota 10)	227,610,903,744	192,222,185,647
Inversiones (ver Nota 4)	34,934,513,584	49,612,699,239
Propiedad, planta y equipo (ver Nota 9)	26,412,724,660	27,000,640,019
<b>TOTAL</b>	<b>288,958,141,988</b>	<b>268,835,524,905</b>

**Distribución de utilidades**

Según acta de la Asamblea de Accionistas de marzo 27 de 2014 se aprobó una distribución de utilidades de la siguiente manera:

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	
Reserva legal	6,061,007,603
Reserva de donaciones	1,200,000,000
Reserva ocasional capital de trabajo	33,349,068,428
Dividendos en efectivo	20,000,000,000
<b>TOTAL</b>	<b>60,610,076,031</b>

De los dividendos en efectivo a razón de \$22,0409002825689 por acción, se canceló la última cuota el 15 de diciembre de 2014.

## NOTA 20

### CUENTAS DE ORDEN

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
<b>Deudoras:</b>		
<b>Derechos contingentes</b>		
Litigios y/o demandas	47,013,981,310	52,018,433,206
<b>Deudoras fiscales</b>		
Diferencias contables-fiscales	(510,706,784,314)	(452,894,601,215)
<b>Deudoras de control</b>		
Bienes recibidos arrendamiento financiero	-	13,692,046,826
Ajuste por inflación bienes muebles e inmuebles	7,008,532,336	7,160,100,575
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado	5,714,508,871	8,818,094,022
Créditos a favor no usados	250,710,668,885	295,424,485,638
Deudores castigados	15,825,658,690	15,750,658,690
Deudoras diversas (1)	521,010,516,371	405,765,689,303
<b>TOTAL DEUDORAS</b>	<b>336,577,082,149</b>	<b>345,734,907,045</b>
<b>Acreeedoras:</b>		
<b>Responsabilidades contingentes</b>		
Litigios y/o demandas	14,127,455,454	9,681,650,084
Responsabilidades contingentes (2)	53,000,000,000	215,859,930,255
Otras (avales)	245,092,801,595	181,059,691,655
<b>Acreeedoras fiscales</b>		
Diferencias contables-fiscales	(103,257,419,456)	(145,256,033,521)
<b>Acreeedoras de control</b>		
Acreeedoras diversas (3)	443,856,824,385	347,732,727,917
<b>TOTAL ACREEDORAS</b>	<b>652,819,661,978</b>	<b>609,077,966,390</b>

- (1) El valor corresponde al total de los activos de consorcios con sus respectivos porcentajes de participación, excluyendo lo que ya se tenía registrado en Constructora Concreto S.A.
- (2) Corresponde a promesas de compraventa suscritas en el año y que para el cierre no habían sido formalizadas a través de escrituras.
- (3) Incluye el registro del pasivo de los balances de consorcios en la proporción en la cual participa Constructora Concreto S.A. por valor de \$440.999.158.475 y el saldo de la revalorización del patrimonio producto de los ajustes por inflación por valor de \$2.857.665.910.

**NOTA 21**

## INGRESOS OPERACIONALES

<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos por obras, honorarios, mantenimiento, transporte y otros (1)	610,886,553,960	465,825,352,990
Ingresos actividades conexas patrimonios autónomos (2)	104,650,408,662	103,368,997,584
Ingreso por método de participación (3)	20,421,473,422	12,473,148,100
Arrendamiento de bienes inmuebles	13,792,968,116	10,548,747,215
Actividades de hotelería	11,717,939,299	5,579,814,898
Dividendos y participaciones	10,069,792,664	7,154,738,035
Ventas de almacén e inmuebles	2,494,860,533	2,226,186,928
<b>Otras actividades</b>		
Alquiler maquinaria y equipo	5,244,478,460	3,722,111,575
Procesamiento de datos	2,216,626,026	2,564,865,991
Actividades empresariales de consultoría	2,201,986,028	3,015,961,403
Honorarios diseños estructurales actividades conexas	1,824,984,409	-
Concesión de espacio	205,614,767	114,925,337
Ingresos otras actividades	12,154,042	505,890
<b>Subtotal otras actividades</b>	<b>11,705,843,732</b>	<b>9,418,370,196</b>
<b>TOTAL</b>	<b>785,739,840,388</b>	<b>616,595,355,946</b>

(1) El detalle de las obras por contrato a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

OBRAS POR CONTRATO	2014
<b>PROYECTOS</b>	
Balance Hidroituango	170,779,872,759
Centro Comercial Gran Plaza Ipiales	39,441,636,290
Movich Chital Buró 26	30,029,763,230
Balance Consorcio ECC Loboguerrero	29,220,567,590
Balance Consorcio Hidrocucana	28,394,840,814
Bodegas San Francisco Centro Madrid	24,726,919,731
Buró 51	24,511,737,555
Balance Consorcio Puerto Aguadulce	23,378,800,759
Centro Comercial Gran Plaza Alcaraván II	17,116,902,685
Parque Industrial Lógica II	16,865,017,948
Buró 25	16,560,890,242
Balance Transversal Cusiana	12,060,645,606
Balance Consorcio Conciviles - Concreto	11,728,540,598
Movimiento de tierras Puerto Aguadulce	11,683,878,291
Construcción interconexión vial calle 77 Sur	10,710,528,574
Indirectos Movich Buró 26	10,665,497,110
Servicio cargue y acarreo Cerromatoso	9,544,266,391
U-Storage Granadillo	9,141,157,143
Construcción Acueducto Norte del Cauca	8,755,983,196
Base Militar San Juan de Rodas	8,574,494,866
Muelle Contecar	6,278,481,789
Indirectos Bodegas San Francisco	5,962,691,961
U-Storage Crespo	5,183,045,272
Coca-Cola	4,559,506,275
Indirectos Buró 24	4,100,518,532
Almenara	4,077,750,434
Indirectos Parque Industrial Logika II	4,023,123,136
Acta cobro Puerto Aguadulce	3,772,025,717
Indirectos Proyecto Calle 26	3,658,586,906
Tulipanes Etapa III	3,628,315,471
Devimed 2014	3,135,375,093
Unilever Densificación	3,096,930,249
Hidrocucana	3,002,780,649
Indirectos Blue Logistics	2,957,693,960
Adecuaciones Internas Sports Plaza	2,676,078,248
Torre de Granulado Colcafé	2,445,072,920
Indirectos Centro Comercial Alcaraván II	2,363,690,467
Indirectos Centro Comercial Ipiales	2,145,222,714
Indirectos Buró Barranquilla	2,135,860,039
Acqua Power Center	1,904,000,000
Ruta del Sol	1,863,662,200
Bodytech Gran Plaza del Sol	1,725,135,572
Transversal Cusiana	1,643,192,311
Azaleas Etapa 3	1,210,579,112
Tulipanes Etapa II	1,096,924,579
Balance Conlínea 2	1,082,605,982
Balance Columbus	739,500,000
Hotel Estelar Cartagena	707,851,027
San Pedro Plaza	634,367,276
Atlántica Torre Empresarial	573,083,330
Otros menores 500 mm	7,025,141,578
<b>OTROS CONCEPTOS</b>	
Equipos	6,092,322,925
Concesiones	528,912,000
Zona Norte	392,118,694
Soluciones Corporativas	310,060,044
Transporte	261,206,120
Adquisiciones y Logística	1,200,000
<b>TOTAL</b>	<b>610,886,553,960</b>

(2) Los principales ingresos en patrimonios autónomos a diciembre 31 de 2014 son:

ACTIVIDADES CONEXAS	2014	2013
Devioriente	15,325,586,624	20,458,780,631
Gran Plaza Soledad	13,455,958,130	6,060,122,244
Unilever	9,762,998,244	10,000,473,291
Gran Plaza Florencia	7,297,938,805	4,358,437,256
Alcaraván	6,169,263,027	6,982,289,980
San Pedro Plaza II	5,490,579,174	3,862,411,939
Viva Sincelejo	5,196,662,523	2,806,298,432
Devimed	4,901,775,559	4,277,759,157
Inmuebles Pitalito	4,014,418,348	4,329,184,792
El Poblado	3,025,095,655	10,985,821,171
Coordenada Sur	2,974,442,218	2,336,092,907
Guatapurí Plaza Comercial	2,792,907,303	3,081,142,486
Madeiro	2,764,674,618	-
Buró 24	2,242,371,261	-
Finito	1,968,436,068	26,839,059
San Pedro Plaza	1,938,915,139	1,785,394,392
Bodegas Familia II	1,767,638,824	1,739,556,446
Bodegas Familia	1,745,482,239	1,560,081,083
Flamingo Pereira	1,694,545,058	1,645,564,012
Bodega Impac	1,489,966,708	1,544,026,117
Bodegas San Francisco	1,248,434,360	-
Titularización	1,096,831,678	989,243,761
Almagrario	1,068,169,318	1,040,306,341
Lote Asdesillas	1,014,180,338	-
Farmatodo 127	782,693,717	745,974,515
Gran Plaza Ipiales	691,646,948	-
Buró 26	581,346,607	-
Menores de 500 millones	2,147,450,171	12,753,197,572
<b>TOTAL PATRIMONIOS AUTÓNOMOS</b>	<b>104,650,408,662</b>	<b>103,368,997,584</b>

(3) El detalle de ingresos por métodos de participación a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2014	2013
Concreto Internacional S.A.	12,696,323,283	7,626,930,369
Industrial Concreto S.A.S.	4,135,798,922	3,493,533,735
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	1,580,881,028	-
Cas Mobiliario S.A.	1,314,669,196	647,554,636
U-Storage S.A.S.	693,800,993	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	705,129,360
<b>TOTAL INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>20,421,473,422</b>	<b>12,473,148,100</b>

## NOTA 22

### COSTO DE VENTAS

COSTO DE VENTAS	2014	2013
Costos por obras (1)	566,468,995,696	417,639,223,134
Costos patrimonios autónomos (2)	61,791,325,803	39,963,588,297
Ventas de almacén e inmuebles	1,127,816,388	1,009,343,876
<b>TOTAL</b>	<b>629,388,137,887</b>	<b>458,612,155,307</b>

(1) El detalle de costos de obras por contrato a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

OBRAS POR CONTRATO	2014
<b>PROYECTOS</b>	
Balance Hidroituango	159,613,371,994
Centro Comercial Gran Plaza Ipiales	36,123,809,556
Balance Consorcio Hidrocucana	31,923,836,510
Balance Consorcio ECC Loboguerrero	31,022,453,383
Movich Chital Buró 26	27,805,763,218
Bodegas San Francisco Centro Madrid	23,215,297,913
Balance Puerto Aguadulce	22,275,961,123
Buró 51	21,339,268,210
Centro Comercial Gran Plaza alcaravan II	15,719,783,606
Buró 25	15,592,333,874
Parque Industrial Logika II	15,452,433,116
Balance Consorcio Conciviles - CC	11,785,872,407
Balance Transversal Cusiana	11,107,923,185
Indirectos Movich Buró 26	10,975,011,927
Movimiento de Tierras Puerto Aguadulce	9,624,948,899
Construcción Intercambio Vial Calle 77 Sur	9,599,490,392
U-storage Granadillo	8,386,879,659
Construcción Acueducto Norte del Cauca	8,061,965,297
Base Militar San Juan de Rodas	6,409,522,040
Indirectos Bodegas San Francisco	6,089,533,866
U-storage Crespo	4,979,563,865
Muelle Contecar	4,619,590,071
Servicio Carque y Acarreo Cerromatoso	4,224,966,091
Almenara	4,039,497,618
Indirectos Parque Industrial Logika II	3,940,179,291
Tulipanes Etapa III	3,624,828,382
Indirectos Proyecto Calle 26	3,495,994,189
Indirectos Blu Logistic	2,883,350,640
Unilever Densificación	2,820,587,787
Indirectos Buró 24	2,539,964,202
Adecuaciones Internas Sports Plaza	2,455,873,211
Hidrocucana Actas de Cobro	2,403,724,082
Coca-cola	2,386,145,038
Gerencia Centro Comercial Alcaravan II	2,363,130,742
Torre Granulado Colcafé	2,264,864,644
Indirectos Buró Barranquilla	2,125,626,120
Indirectos Centro Comercial Ipiales	1,814,918,321
Bodytech Gran Plaza del Sol	1,572,684,934
Acta Cobro Puerto Aguadulce	1,569,074,629
Buró 24 (Construcción)	1,338,019,837
Transversal Cusiana	1,309,744,584
Devimed 2014	1,275,559,425
Azaleas Etapa III	1,111,549,581
Tulipanes Etapa II	1,023,829,081
Balance Conlinea II	1,002,900,061
Balance CC - Preoperativos Columbus	952,186,314
Modular Nutresa	507,501,071
Otros Menores 500 MM	6,498,854,766
<b>OTROS CONCEPTOS</b>	
Soluciones Corporativas	9,506,345,936
Otros (Ustorage, Centros Comerciales y equipos)	3,692,481,009
<b>TOTAL</b>	<b>566,468,995,696</b>

(2) El detalle a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

ACTIVIDADES	2014	2013	PATRIMONIOS
Arrendamiento operativo	19,423,673,268	10,008,578,786	Centros Comerciales Gran Plaza Soledad y Gran Plaza Florencia, Buró 24 y Buró 26.
Depreciaciones y amortizaciones	15,611,846,815	12,493,781,203	Todos los Buró que tienen administración inmobiliaria.
Diversos ocasionados por la operación del negocio - Opex	11,058,959,671	10,214,349,675	Buró 24, Buró 26, Bodegas San Francisco, Sports Plaza, Hotel Yopal, Gran Plaza Ipiales, Gran Plaza Soledad y Gran Plaza Florencia.
Mantenimiento por administración inmobiliaria	10,307,049,261	6,671,809,679	Todos los centros comerciales que tienen la marca Gran Plaza por administración inmobiliaria.
Diversos actividad hotelera	4,620,867,363	-	San Pedro 3 <sup>ra</sup> . etapa y Viva Sincelejo, Bodegas San Francisco y Hotel Neiva.
Contribución financiera	454,958,022	250,869,973	Buró 24, Buró 26, Bodegas San Francisco, Sports Plaza, Hotel Yopal, Gran Plaza Ipiales, Gran Plaza Soledad y Gran Plaza Florencia.
Mantenimiento soluciones corporativas	313,971,403	324,198,981	Hotel Movich - Buró 26, Hotel Yopal y Hotel Neiva.
<b>TOTAL</b>	<b>61,791,325,803</b>	<b>39,963,588,297</b>	

## NOTA 23

### GASTOS OPERACIONALES

GASTOS OPERACIONALES	2014	2013
Gastos actividades conexas patrimonios autónomos (1)	58,824,863	29,412,429
Gastos por método de participación	-	827,234,669
<b>Gastos generales operacionales</b>		
Gastos de personal	46,779,318,027	42,300,737,121
Depreciación	7,943,374,910	6,801,046,457
Honorarios	5,236,784,285	3,602,263,239
Servicios	4,592,344,343	3,882,345,019
Mantenimiento, reparaciones y adecuaciones	4,327,624,367	4,762,245,963
Arrendamientos	3,692,848,688	2,812,795,605
Diversos (2)	3,150,311,329	2,862,972,499
Provisiones	1,743,478,728	714,013,786
De viaje	1,649,157,430	1,548,850,242
Impuestos	1,428,014,028	1,585,092,085
Seguros	1,074,930,120	1,229,942,831
Amortizaciones	418,817,281	367,974,566
Contribuciones y afiliaciones	305,399,128	323,701,581
Legales (3)	283,311,840	745,280,451
<b>Subtotal gastos generales operacionales</b>	<b>82,625,714,504</b>	<b>73,539,261,445</b>
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>82,684,539,367</b>	<b>74,395,908,543</b>

(1) El valor registrado en gastos corresponde a las depreciaciones, gastos financieros y otros conceptos, de activos de la compañía que se encuentran en patrimonios autónomos y no son generadores de renta.

(2) El detalle a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

<b>GASTOS DIVERSOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Representaciones públicas	774,150,263	649,580,872
Combustibles y lubricantes	661,762,101	646,868,931
Taxis y buses	631,449,751	509,371,541
Casino restaurante	355,035,237	286,576,326
Comisiones	227,583,144	227,039,904
Generales caja	184,698,583	189,363,092
Útiles papelería	142,149,789	170,479,667
Elementos aseo	84,307,302	104,949,789
Otros	40,373,856	44,337,656
Parqueaderos	27,585,328	7,571,556
Libros suscripciones	21,096,254	26,203,166
Música ambiental	119,721	-
Indemnizaciones daños a terceros	-	629,999
<b>TOTAL GASTOS DIVERSOS</b>	<b>3,150,311,329</b>	<b>2,862,972,499</b>

(3) El detalle a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

<b>GASTOS LEGALES</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aduaneros	133,581,986	82,234,257
Notariales	89,669,166	467,193,613
Otros	30,123,618	10,379,864
Trámites y licencias	26,783,070	156,504,017
Registro mercantil	3,154,000	28,968,700
<b>TOTAL GASTOS LEGALES</b>	<b>283,311,840</b>	<b>745,280,451</b>

## NOTA 24

### INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

<b>INGRESOS - GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Ingresos por recuperaciones (1)	9,634,360,873	4,399,669,114
Ingresos financieros	7,755,394,375	6,469,803,086
Utilidad en venta de activos	2,616,617,022	6,365,025,749
Otros ingresos no operacionales		
Otros servicios	413,138,440	-
Ingresos de ejercicios anteriores	387,882,459	81,003,831
Aprovechamientos	169,918,415	122,159,517
Dividendos y participaciones	91,963,510	49,152
Ventas materiales varios	5,875,200	57,754,672
Indemnizaciones	-	1,382,537,386
Bonificaciones por ventas	-	4,517,687
<b>Subtotal otros ingresos no operacionales</b>	<b>1,068,778,024</b>	<b>1,648,022,245</b>
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>21,075,150,294</b>	<b>18,882,520,194</b>

INGRESOS - GASTOS NO OPERACIONALES	2014	2013
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Intereses financiación titularización (3)	7,435,726,820	8,378,151,728
Gastos financieros patrimonios autónomos (2)	2,910,042,318	426,469,233
Gasto comisiones	187,860,262	143,382,406
<b>Otros gastos financieros</b>		
Intereses (3)	14,839,849,976	8,407,190,334
Contribución financiera	2,255,316,504	2,458,741,166
Diferencia en cambio	1,585,767,909	-
Financieros (bancarios)	12,298,143	357,606,907
<b>Subtotal otros gastos financieros</b>	<b>18,693,232,532</b>	<b>11,223,538,407</b>
<b>Gastos generales no operacionales</b>		
Donaciones	1,198,147,826	599,405,845
Pérdida en retiro de bienes	181,823,364	488,105,766
Otros	407,346,012	363,973,974
Indemnizaciones	72,002,322	10,000,000
Impuestos asumidos	52,666,965	92,250,522
Multas	21,985,538	198,374
<b>Subtotal gastos generales no operacionales</b>	<b>1,933,972,027</b>	<b>1,553,934,481</b>
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>31,160,833,959</b>	<b>21,725,476,255</b>

(1) Dentro de los Ingresos por gastos recuperados se encuentran entre otros los siguientes:

*Resultados de balances y ajustes de consorcios así:* Consorcio Porce III \$3.877.691.367, Consorcio Hidrocucana \$1.440.673.318, Consorcio Loboguerrero \$1.170.852.130, Consorcio Ituango \$552.459.027, Consorcio Helios \$342.656.963, Puerto Brisa \$259.352.293, Preoperativos CCC Columbus \$204.063.147, Interceptor Tunjuelo Bajo \$147.607.148 e Indirectos bodega San Francisco \$138.451.495.

*Recuperación de costos y gastos:* por recuperación de operaciones de Tesorería y reembolsos de proyectos.

(2) A diciembre 31 de 2014 los principales saldos por gastos financieros en Patrimonios Autónomos corresponden a:

GASTOS FINANCIEROS PATRIMONIOS AUTÓNOMOS	2014
Bodega San Francisco	1,524,935,259
Hotel Neiva	726,137,678
Alcaraván	402,783,994
Deviplús	256,185,387
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS PATRIMONIOS AUTÓNOMOS</b>	<b>2,910,042,318</b>

(3) A diciembre 31 de 2014 el detalle de los gastos por intereses es el siguiente:

INTERESES	2014	%
Financiación titularización	7,435,726,820	33.38%
<b>Otros</b>		
Créditos	12,611,649,439	56.62%
Leasing	1,184,419,136	5.32%
Mora	772,707,696	3.47%
Consortios	261,856,164	1.18%
Sobregiro	9,217,541	0.04%
<b>Subtotal otros</b>	<b>14,839,849,976</b>	
<b>TOTAL INTERESES</b>	<b>22,275,576,796</b>	<b>100%</b>

## NOTA 25

### TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2014, la Compañía realizó diferentes operaciones con sus accionistas y con vinculados económicos que se resumen así:

TRANSACCIONES COMPAÑÍAS VINCULADAS	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE USTORAGE S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE CAS MOBILIARIO S.A.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.
	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON USTORAGE S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON CAS MOBILIARIO S.A.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.
<b>VENTAS</b>									
Arrendamientos	(2,121,836,525)	(2,152,519,193)	(192,894,252)	-	(1,656,322)	-	-	-	(81,516,228)
Impuesto sobre las ventas	(419,338,233)	(622,319,549)	(117,828,806)	(3,562,661)	(10,482,784)	(338,408,248)	(187,680,000)	-	(14,426,403)
Servicios	(280,820,391)	(15,015,043,553)	(8,924,463,911)	(1,171,940,888)	-	(2,115,000,000)	(1,173,000,000)	-	(4,979,808)
Inventarios y materiales	(976,206,372)	(1,024,577,586)	(29,425,535)	-	-	-	-	-	(3,668,986)
Reembolsos administración delegada	-	-	-	-	(27,123,079)	-	-	-	-
Otros reembolsos	(346,963,807)	-	(56,123,993)	(1,370,566)	(15,140,280)	-	-	-	-
Financieros	(37,208,837)	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de activos	-	(72,056,722)	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	(901,333,278)	(81,333,003)	(123,832,784)	(661,938)	(63,861,064)	-	-	-	(4,649,980)
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>(5,083,707,443)</b>	<b>(18,967,849,606)</b>	<b>(9,444,569,281)</b>	<b>(1,177,536,053)</b>	<b>(118,263,529)</b>	<b>(2,453,408,248)</b>	<b>(1,360,680,000)</b>	<b>-</b>	<b>(109,241,405)</b>
<b>COMPRAS</b>									
Arrendamientos	303,599,894	2,201,591,998	-	223,623,892	-	16,772,275	-	-	-
Impuesto sobre las ventas	15,367,473	180,144,640	-	1,736,880	338,400,000	10,482,784	-	187,680,000	7,360
Servicios	11,172,711,626	1,652,706,777	93,123,998	5,635,550,265	2,115,000,000	91,008,470	-	1,173,000,000	46,000
Compras para terceros	6,841,273,538	-	1,084,412,055	3,583,535,980	-	-	-	-	-
Compras activos fijos	-	13,252,800	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios y materiales	624,671,453	998,802,391	-	122,264	-	-	-	-	2,337,523
Financieros	10,225,622	37,208,837	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>18,967,849,606</b>	<b>5,083,707,443</b>	<b>1,177,536,053</b>	<b>9,444,569,281</b>	<b>2,453,400,000</b>	<b>118,263,529</b>	<b>-</b>	<b>1,360,680,000</b>	<b>2,390,883</b>
<b>SALDOS COMPAÑÍAS VINCULADAS</b>									
SALDOS COMPAÑÍAS VINCULADAS	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE USTORAGE S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE CAS MOBILIARIO S.A.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.
	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON USTORAGE S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON CAS MOBILIARIO S.A.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.
<b>ACTIVO</b>									
Cuentas por cobrar filiales y vinculadas	2,662,893,632	4,418,962,173	5,973,679,906	1,822,111,281	-	312,992,527	295,800,000	1,020,000,000	7,921,465
Anticipos y avances	(33,492,013)	(905,004,366)	(65,000,000)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,629,401,619</b>	<b>3,513,957,807</b>	<b>5,908,679,906</b>	<b>1,822,111,281</b>	<b>-</b>	<b>312,992,527</b>	<b>295,800,000</b>	<b>1,020,000,000</b>	<b>7,921,465</b>
<b>PASIVO</b>									
Proveedores	3,559,923,587	1,871,425,270	92,559,523	2,923,209,909	312,992,527	-	-	295,800,000	146,767
Cuentas por pagar compañías vinculadas	288,273,357	791,468,095	1,716,028,415	3,050,469,997	-	-	1,024,961,502	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retenidos	570,772,285	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos y avances	(905,004,359)	(33,492,013)	-	(65,000,000)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,513,964,870</b>	<b>2,629,401,352</b>	<b>1,808,587,938</b>	<b>5,908,679,906</b>	<b>312,992,527</b>	<b>-</b>	<b>1,024,961,502</b>	<b>295,800,000</b>	<b>146,767</b>

DE CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE CAS MOBILIARIO S.A.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	DE CONCRETO INTERNACIONAL S.A.	DE NAYU ASSETS CORPORATION
CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON CAS MOBILIARIO S.A.	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON NAYU ASSETS CORPORATION	CON CONCRETO INTERNACIONAL S.A.
-	-	-	-	-	(616,015,935)	-	-	-	-	-
(329,778)	-	-	(317,600)	-	(104,084,162)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(2,061,105)	-	-	(1,985,000)	-	(197,662,820)	-	(253,118,800)	(271,769,580)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(51,885,445)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	(24,000,000)	-	-	-	(579,011)	-	-	-	-	-
<b>(2,390,883)</b>	<b>(24,000,000)</b>	-	<b>(2,302,600)</b>	-	<b>(970,227,373)</b>	-	<b>(253,118,800)</b>	<b>(271,769,580)</b>	-	-

81,516,228	-	12,000,000	-	-	-	605,047,935	-	-	-	-
14,426,403	-	-	-	317,600	-	104,084,163	-	-	-	-
9,629,788	-	12,000,000	-	1,985,000	-	68,646,664	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,668,986	-	-	-	-	-	192,448,606	271,769,580	253,118,800	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>109,241,405</b>	-	<b>24,000,000</b>	-	<b>2,302,600</b>	-	<b>970,227,368</b>	<b>271,769,580</b>	<b>253,118,800</b>	-	-

DE CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	DE CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	DE SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE CAS MOBILIARIO S.A.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	DE INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	DE SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	DE CONCRETO INTERNACIONAL S.A.	DE NAYU ASSETS CORPORATION
CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	CON CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CON CAS MOBILIARIO S.A.	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S.	CON INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	CON NAYU ASSETS CORPORATION	CON CONCRETO INTERNACIONAL S.A.
146,767	24,000,000	-	-	-	423,670,763	-	306,658,734	340,941,624	15,403,725,689	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>146,767</b>	<b>24,000,000</b>	-	-	-	<b>423,670,763</b>	-	<b>306,658,734</b>	<b>340,941,624</b>	<b>15,403,725,689</b>	-
7,921,465	-	24,000,000	-	-	-	323,670,763	340,941,624	306,658,734	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	100,000,000	-	-	-	15,403,725,689
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>7,921,465</b>	-	<b>24,000,000</b>	-	-	-	<b>423,670,763</b>	<b>340,941,624</b>	<b>306,658,734</b>	-	<b>15,403,725,689</b>

Los siguientes son los saldos y operaciones del 2014 realizadas con miembros de Junta Directiva, representantes legales y administradores:

COMPRAS Y SERVICIOS 2014	PAGOS 2014	CUENTAS POR PAGAR 2014
298,324,463	342,403,696	895,427

## NOTA 26

### CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

#### CONTINGENCIAS

La compañía adelanta la defensa de distintos procesos administrativos y judiciales de carácter contencioso administrativo, civil, comercial y laboral respecto de los cuales una decisión desfavorable representaría una obligación de pago. La administración de la compañía junto con sus asesores legales externos e internos considera que la probable resolución de estas contingencias no afectará materialmente la situación financiera o los resultados de la compañía.

Adicionalmente, para aquellas contingencias en las que se consideren riesgos por fallos en contra, la compañía tiene suscritas pólizas, las cuales cubren responsabilidades por daños materiales o lesiones personales causadas por o en conexión con el desarrollo normal de las labores, operaciones y propiedades pertenecientes a Constructora Concreto S.A., o por las que sea civilmente responsable, incluyendo pero no limitado a contratistas, subcontratistas, empleados y personal ejecutivo.

#### COMPROMISOS

Producto del Acuerdo de Reestructuración Empresarial, contenido en la Ley 550 de 1999, la sociedad Constructora Concreto S.A. celebró un acuerdo de reestructuración con sus acreedores. Parte de ese acuerdo implicaba que la sociedad se escindiera y la nueva sociedad, Inversiones Concreto S.A., asumiera todos los compromisos y obligaciones legales derivados de este acuerdo. Posteriormente, en septiembre de 2012, Inversiones Concreto S.A. fue absorbida por Constructora Concreto S.A. (absorbente) según fusión por absorción celebrada.

Como consecuencia de la fusión por absorción, las obligaciones emanadas del acuerdo de reestructuración de la Ley 550 fueron asumidas nuevamente por Constructora Concreto S.A. A la fecha, Constructora Concreto S.A. ya dio cumplimiento oportuno a todas las obligaciones derivadas del acuerdo de reestructuración, el cual terminó el 31 de agosto de 2013.

## NOTA 27

### EVENTOS POSTERIORES

#### RESULTADOS COMPAÑÍA

Los resultados expresados en cada uno de los estados financieros que conforman este informe, fueron elaborados con todos y cada uno de los datos y operaciones que han sido conocidos por la Compañía y notificados por diversos medios, surtidos, causados y registrados, con incidencia positiva o negativa en el período que culminó. La Sociedad no está por tanto enterada de otros hechos o eventos que cambien o modifiquen sustancial o parcialmente los estados financieros y las notas explicativas que preceden.

#### PROYECTO DE IMPLEMENTACIÓN NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, INFORME A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Nuestra compañía, después de entregar el balance de apertura con corte a 31 de diciembre de 2013 (balance de apertura 1° enero de 2014) viene trabajando la conversión a NIIF de todo el año 2014 por cada trimestre, utilizando la metodología diseñada internamente de acuerdo con las políticas definidas para medición posterior. El cronograma general actual del proyecto se detalla a continuación:

ACTIVIDADES	2013			2014			2015		
Cronograma de conversión a NIIF									
Políticas NIIF definidas									
Sistema de información (incluye XBRL)									
Estructuración metodología y hojas de trabajo									
Ajustes y reclasificaciones Balance de Apertura									
Revelaciones y conciliaciones Balance de Apertura									
Revisión y aprobación Comité Auditoría/Junta Directiva									
Revisión y aprobación Revisoría Fiscal									
Procedimientos para el año de transición									
Nuevas capacitaciones									
Cierres trimestrales 2014 bajo NIIF									
Entrega Balance de Apertura oficial a 1 enero de 2014									
Primeros Estados Financieros NIIF - Trim. I / 2015									

■ TERMINADO     
 ■ EN PROCESO     
 ■ PENDIENTE

De acuerdo con la Circular Externa 014 de junio 2014, expedida por la Superintendencia Financiera, se presentó el Estado de Situación Financiera de Apertura separado el 30 de julio de 2014 y el consolidado el 30 de agosto de 2014, con sus respectivas notas aclaratorias, políticas, conciliaciones y demás anexos necesarios de acuerdo con la NIIF 1 Adopción por primera vez. El balance de apertura inicial se aprobó por la Junta Directiva y el Comité de Auditoría de la Compañía.

A principios del año 2015 la Superintendencia Financiera compartió un proyecto de circular externa donde da alcance a las condiciones del primer reporte de información financiera, especificando su presentación en formato XBRL para algunos estados financieros y revelaciones a los estados financieros en formato Excel. En este proyecto se invita a las compañías a dar sus opiniones frente a las fechas definidas, a lo cual nuestra compañía envió sus comentarios, en los que manifestó la posibilidad de extender un poco el plazo teniendo en cuenta los cambios informáticos y el empalme entre el personal contable COLGAAP con el personal contable NIIF. Este proyecto de decreto, a la fecha de esta revelación, no ha sido expedido como definitivo.

Se tienen estipulados algunos cambios al Balance de Apertura. Estos cambios se presentarán en su momento a la Junta Directiva y al Comité de Auditoría para su aprobación y posterior envío a la Superintendencia Financiera.

Por lo tanto, estos son los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993. Los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad NIIF serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014.

**MODIFICACIÓN DEL GRUPO EMPRESARIAL**

A diciembre 31 de 2014, el Grupo Empresarial Constructora Concreto S.A. está registrado ante la Cámara de Comercio de Medellín, así:

**Matriz:** Constructora Concreto S.A.

**Filial:** Inmobiliaria Concreto S.A.S., Concreto Internacional S.A., Industrial Concreto S.A.S., UStorage S.A.S. e Inversiones Worldwide Storage S.A.

**Subsidiarias:** Consorcio Mercantil Colombiano S.A., en liquidación., y Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.

**SITUACIÓN DE CONTROL**

Constructora Concreto S.A. posee una situación de control, adicional a la inherente a su Grupo Empresarial, sobre CAS Mobiliario S.A., Cantera La Borrascosa S.A.S. y Nayu Assets Corporation.

Nayu Assets Corporation fue constituida el 11 de octubre de 2013 y es una sociedad por medio de la cual se tiene la participación en el Proyecto Dream Plaza de Panamá. El 100% de Concreto Internacional S.A.

## NOTA 28

### HECHOS RELEVANTES

#### COMPRA LOTES

**Lote Malachí** - Ubicado en Soacha, Cundinamarca. Fue adquirido para el desarrollo parcial, por parte de Constructora Conconcreto S.A., destinado a la construcción de vivienda de interés social - VIS y para la venta a terceros constructores de otros lotes a segregar de aquel, para que ellos a su vez construyan vivienda de interés social - VIS.

**Lote Neiva** - Fue adquirido para la construcción de vivienda de interés social - VIS.

**Lote Caldas** - Fue adquirido para la construcción de vivienda y comercio.

**Franja adicional del lote de Crespo – Cartagena** - Fue adquirida para la construcción de una bodega donde operará U-Storage S.A.S.

**Lote El Ensueño** - Fue adquirido para la construcción de un centro comercial.

**Lote Cartago** - Fue adquirido para la construcción de un centro comercial.

**Lote Asdesilla** - Fue adquirido para la construcción de vivienda.

#### ADQUISICIONES DE COMPAÑÍAS

En enero de 2014, Conconcreto Internacional adquirió una nueva sociedad, denominada Naya Assets Corporation, compañía que entra al control indirecto de Constructora Conconcreto S.A.

Adicionalmente, en el mes de abril de 2014 se constituyó la sociedad Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S., compañía que también entra al control indirecto de Constructora Conconcreto S.A.

#### ASPECTOS CORPORATIVOS

**Fusión de Industrial Conconcreto S.A.S. y Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.** Esta quedó perfeccionada en el mes de diciembre de 2014. En virtud de la misma, Industrial Conconcreto S.A.S. absorbió a Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., la cual quedó disuelta, sin liquidarse. Todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida pasaron de pleno derecho a la sociedad absorbente.

**Constitución de Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.** - Esta sociedad fue constituida por Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S. Está ubicada en la Zona Franca de Barranquilla y su creación implicó la reforma al Grupo Empresarial Constructora Conconcreto S.A.

**Suscripción de contrato de servicios técnicos con MUV Integrated** - Contrato suscrito con una prestigiosa firma de diseño estructural española, que nos está proporcionando diseños de alta calidad para el mejoramiento de las obras y la optimización de recursos.

**Acuerdo con Grupo Argos** - Constructora Conconcreto S.A. ha llegado a un acuerdo con Grupo Argos para desarrollar conjuntamente su estrategia de renta inmobiliaria, mediante el aporte de ciertos activos que permitirán la creación de un portafolio enfocado en desarrollo y operación, con una adecuada diversificación por usos y geografías. La participación patrimonial de cada compañía en este portafolio será del 50%.

La combinación de los activos aportados permitirá crear un portafolio que, en su etapa inicial, operará más de 400.000 m<sup>2</sup> equivalentes a \$1,3 billones. En los próximos cuatro años desarrollará 300.000 m<sup>2</sup> en área bruta arrendable, que duplicará el valor de los activos administrados llegando a una cifra de \$2,6 billones y que lo ubicará como uno de los portafolios inmobiliarios más grandes del país.

Además de estos activos, Grupo Argos aportará tierras para desarrollo por \$112.000 millones y \$365.000 millones en caja, los cuales se desembolsarán de acuerdo con las necesidades de inversión del portafolio y permitirán alcanzar las metas de crecimiento antes mencionadas.

Grupo Argos seguirá en el negocio de desarrollo urbano en forma independiente a través de su marca Situm. En este negocio de desarrollo urbano se incluye el banco de tierras que posee la Compañía en la costa norte (Barranquilla y Barú) y en el suroccidente colombiano. Este negocio de desarrollo urbano no hará parte del nuevo portafolio inmobiliario.

Conconcreto continuará participando en los grandes proyectos de infraestructura que se están desarrollando en el país a través de la construcción e inversión en los mismos. Adicionalmente seguirá atendiendo las otras líneas del negocio que gestiona en la actualidad.

Se espera que esta combinación logre perfeccionarse durante el primer semestre de 2015, luego de que se surtan las debidas diligencias confirmatorias y los trámites que este tipo de operaciones requieren.

#### CONTRATACIÓN

**Presentación del proyecto de Asociación Público Privada - APP de iniciativa privada Regiotram** - El cual pretende proveer a la ciudad de Bogotá de alternativas de movilidad, a través de la construcción de dos trenes ligeros.

**Presentación de la Asociación Público Privada - APP de iniciativa privada Buga Buenaventura** - Proyecto que busca conectar la costa pacífica con el resto del país.

**Presentación de la Asociación Pública Privada - APP de iniciativa pública del programa de Cuarta Generación de Concesiones de la Agencia Nacional de Infraestructura, Mulaló – Loboguerrero** - Iniciativa tendiente a dotar al país, especialmente la zona del occidente de Colombia, de infraestructura vial.

**Adjudicación de la Licitación Pública del IN-VÍAS** - Cuyo objeto es “Gestión predial, social, ambiental y terminación de accesos al túnel de La Línea – obras anexas del proyecto “Cruce de la cordillera Central”, en dicho proyecto Constructora Conconcreto S.A. participa con un 35%, CSS Constructores con 35% y Estyma con 30%, el proyecto es por un valor de \$85.900 millones y 11 meses de ejecución.

## REFORMA TRIBUTARIA

Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 se crearon: el impuesto a la riqueza y su complementario de normalización tributaria; la sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE; mecanismos de lucha contra la evasión y se dictaron otras disposiciones. A continuación se destacan los aspectos más relevantes:

**a) Impuesto a la riqueza:** Para las personas jurídicas se crea por los años gravables 2015, 2016 y 2017 por la posesión a 1° de enero de 2015 de un patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones.

Se fijaron tarifas variables por cada uno de los tres años gravables así: 2015: 0,20%, 0,35%, 0,75% y 1,15%; 2016: 0,15%, 0,25%, 0,50% y 1,00%; 2017: 0,05%, 0,10%, 0,20% y 0,40% El impuesto a la riqueza no es deducible de los impuestos de renta y CREE y no puede ser compensado con otros impuestos.

**b) Impuesto complementario de “normalización tributaria”:** Los contribuyentes del impuesto a la riqueza que hayan omitido activos o incluido pasivos inexistentes en su declaración de renta y complementarios, pueden declarar dichos activos y retirar los pasivos inexistentes y pagar este impuesto de normalización tributaria en la declaración del impuesto a la riqueza. Las tarifas son del 10%, 11,5% y 13% por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

**c) Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE:** Se fija la tarifa del impuesto en el 9% de manera indefinida. A partir del año gravable 2015 se permite la compensación de pérdidas fiscales y el exceso de base mínima.

Se establece de manera expresa que los consorcios y uniones temporales empleadores en los cuales la totalidad de sus miembros estén exonerados del pago de aportes parafiscales al SENA e ICBF y de los aportes en salud, estarán exonerados del pago de los aportes parafiscales al SENA e ICBF y de los aportes en salud correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

**d) Sobretasa impuesto sobre la renta para la equidad - CREE:** Se crea por los años 2015 a 2018 a cargo de los contribuyentes del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, que tengan una base gravable superior a \$800.000.000. Las tarifas son del 5%, 6%, 8% y 9% por los años 2015, 2016, 2017 y 2018 respectivamente. Esta sobretasa será pagada por anticipado sobre la base del CREE del año inmediatamente anterior.

**e) Ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en acciones o participaciones en sociedades extranjeras:** Dicho ajuste solamente constituirá ingreso, costo o gasto en el momento de la enajenación, a cualquier título, o de la liquidación de la inversión.

## NOTA 29

### INDICADORES FINANCIEROS

		DIC-14	DIC-13	DIC-12	DIC-11
LIQUIDEZ	Razones de liquidez	La liquidez mide la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo			
	RAZÓN CORRIENTE:	ACTIVO CORRIENTE	1.39	2.21	4.19
		PASIVO CORRIENTE			
	Por cada peso que la empresa debe pagar de su pasivo a corto plazo, tiene en activos realizables a corto plazo, tantos pesos cuantas veces haya dado la razón corriente.				
ÍNDICE DE LIQUIDEZ ÁCIDO:	ACTIVOS LÍQUIDOS	1.21	2.03	4.04	1.26
	PASIVO CORRIENTE				
Capacidad de la empresa para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a la venta de inventarios, ya que estos en algunas circunstancias pueden ser difíciles de comercializar.					

		DIC-14	DIC-13	DIC-12	DIC-11	
LIQUIDEZ	CAPITAL DE TRABAJO:	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	135,915,316,683	213,103,601,120	450,587,945,412	44,321,249,159
	Muestra el valor que le quedaría a la empresa después de haber pagado todos los pasivos de corto plazo, permitiendo a la gerencia tomar decisiones de inversión temporal.					

Índices de Eficacia		Los índices de eficacia o rentabilidad sirven para medir los resultados de las decisiones gerenciales en la administración de los recursos.				
EFICACIA	MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	UTILIDAD BRUTA INGRESOS OPERACIONALES	19.90%	25.62%	31.44%	19.20%
	Muestra la capacidad de la empresa en el manejo de sus ingresos operacionales, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos. Representa el porcentaje de utilidad bruta que se genera con los ingresos operacionales de la empresa.					
	MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	UTILIDAD OPERACIONAL INGRESOS OPERACIONALES	9.38%	13.56%	14.27%	5.56%
Rentabilidad de la empresa en desarrollo de su objeto social. Representa cuánto reporta cada peso de ingresos operacionales en la generación de utilidad operacional.						
MARGEN NETO DE UTILIDAD	UTILIDAD NETA INGRESOS OPERACIONALES	6.59%	9.83%	8.43%	5.38%	
Porcentaje de los ingresos operacionales que generan utilidad después de impuestos en la empresa, es decir, por cada peso de ingresos operacionales, cuántos pesos se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la empresa.						

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS:		UTILIDAD NETA ACTIVO TOTAL	2.71%	3.92%	3.76%	4.66%
RENTABILIDAD	Indica la rentabilidad que está generando la inversión en la empresa.					
	RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO:	UTILIDAD NETA PATRIMONIO	4.87%	6.02%	5.51%	9.21%
Refleja el rendimiento tanto de los aportes como del superávit acumulado, el cual debe compararse con la tasa de oportunidad que cada accionista tiene para evaluar sus inversiones.						

Índices de endeudamiento		Mide el grado de participación de los fondos provistos por los acreedores que financian parte de las inversiones en la empresa.			
ENDEUDAMIENTO:	PASIVO TOTAL CON TERCEROS	44.27%	34.93%	31.85%	49.40%
	ACTIVO TOTAL				
Por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está prestando la empresa a los acreedores.					

## ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Valores expresados en millones de pesos colombianos.

### Índices de liquidez

El capital de trabajo de la compañía a cierre de diciembre de 2014 es de \$135.915 (diciembre 2013 - \$213.104).

La compañía cuenta con \$1,39 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación con el índice de liquidez ácido pasó a \$1,21 en diciembre de 2014 comparado con \$2,03 de diciembre de 2013, lo cual demuestra la capacidad de cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.

### Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la compañía presentó un incremento, al pasar de 34,93% en diciembre de 2013 a 44,27% en diciembre de 2014, debido al aumento

de los pasivos al pasar de \$540.121 a \$845.091, que en proporción es mayor al aumento de los activos que pasaron de \$1.546.108 a \$1.908.965.

### Índices de rentabilidad

#### Rentabilidad del activo:

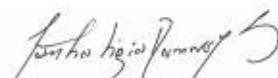
Al cierre del 2014 los activos crecieron 23%, al pasar de \$1.546.108 en el 2013 a \$1.908.965 en el 2014 y la utilidad quedó en \$51.809, con lo cual la rentabilidad del activo fue de 2,71%.

#### Rentabilidad del patrimonio:

Al cierre del 2014 el patrimonio creció 6%, ya que pasó de \$1.005.987 en el 2013 a \$1.063.874 en el 2014 y la utilidad fue de \$51.809, lo que llevó a una rentabilidad del patrimonio de 4,87%.



Juan Luis Arzobal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)



Eloisa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

**ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

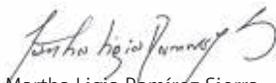
ACTIVO	NOTAS	2014	2013
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
Disponible	3	37,406,010,181	37,786,380,756
Inversiones temporales	4	32,983,393,757	20,808,988,814
<b>TOTAL EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>70,389,403,938</b>	<b>58,595,369,570</b>
<b>DEUDORES</b>			
Clientes	5	194,736,218,568	157,773,926,961
Cuentas corrientes comerciales		35,653,057,967	28,497,711,494
Cuentas por cobrar filiales y vinculadas		92,801,435	39,363,386
Cuentas por cobrar accionistas		630,716,810	253,500,000
Anticipos y avances	6	79,960,179,626	71,208,192,982
Ingresos por cobrar		669,266,665	-
Anticipo impuestos y contribuciones		21,148,878,226	7,604,507,270
Cuentas por cobrar trabajadores		1,052,695,354	1,408,391,275
Deudores varios	7	62,233,117,046	59,264,467,710
Provisión clientes	5	(1,156,276,134)	(2,223,158,143)
<b>TOTAL DEUDORES</b>		<b>395,020,655,563</b>	<b>323,826,902,935</b>
<b>INVENTARIOS</b>	8	<b>78,664,125,415</b>	<b>43,041,127,206</b>
<b>INTANGIBLES</b>			
Intangibles negocio inmobiliario			
Concesiones viales		-	19,333,348,963
Inmobiliarios vivienda		7,901,313,398	11,404,720,406
Centros comerciales		14,833,449,594	10,063,186,218
Soluciones corporativas		3,615,855,218	745,691,679
Bodegas bajo costo		-	131,113,789
Construcciones		15,676,139,612	-
Total intangibles negocio inmobiliario		42,026,757,822	41,678,061,055
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>10</b>	<b>42,026,757,822</b>	<b>41,678,061,055</b>
<b>DIFERIDOS</b>		<b>1,469,321,541</b>	<b>810,796,932</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>587,570,264,279</b>	<b>467,952,257,698</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>INVERSIONES NETAS</b>	4	<b>80,632,328,003</b>	<b>69,801,391,212</b>
<b>DEUDORES</b>			
Clientes	5	773,495,744	4,003,851,746
Cuentas corrientes comerciales		9,914,136,550	7,647,647,058
Deudores varios	7	22,199,690,890	2,578,677,063
Provisión clientes	5	(50,000,000)	(223,972,163)
<b>TOTAL DEUDORES</b>		<b>32,837,323,184</b>	<b>14,006,203,704</b>
<b>INVENTARIOS</b>	8	<b>4,798,954,485</b>	<b>2,458,619,589</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Activos negocio inmobiliario			
Terrenos		16,279,845,713	16,279,845,713
Bodegas		3,460,626,566	3,670,539,485
Edificios		22,593,869,422	24,763,937,566
<b>Total activos negocio inmobiliario</b>		<b>42,334,341,701</b>	<b>44,714,322,764</b>
Maquinaria y equipo		44,762,607,555	51,927,586,840
Equipo de transporte		5,710,296,739	8,360,941,593
Otros activos		17,609,307,190	19,417,026,326
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>9</b>	<b>110,416,553,185</b>	<b>124,419,877,523</b>
<b>INTANGIBLES</b>			
Intangibles negocio inmobiliario			
Concesiones viales		2,485,760,924	7,436,726,137
Inmobiliarios vivienda		72,399,804,821	53,298,686,618
Centros comerciales		275,632,989,231	167,083,110,568
Soluciones corporativas		277,367,110,815	230,119,123,901
Bodegas bajo costo		62,175,325,729	45,509,372,384
<b>Total intangibles negocio inmobiliario</b>		<b>690,060,991,520</b>	<b>503,447,019,608</b>
Inversiones		80,783,599	81,309,531
Bienes recibidos en arrendamiento financiero		75,883,570,083	51,023,010,886
Crédito mercantil		14,563,007,567	14,563,007,567
Otros intangibles		8,544,442,179	9,797,960,968
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>10</b>	<b>789,132,794,948</b>	<b>578,912,308,560</b>
<b>DIFERIDOS</b>		<b>1,137,851,787</b>	<b>1,960,727,217</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>11</b>	<b>3,819,937,390</b>	<b>3,819,937,390</b>
<b>VALORIZACIONES</b>			
Intangibles		249,461,598,017	211,951,370,967
Propiedad, planta y equipo		126,523,181,592	128,692,923,367
Inversiones		893,581,602	15,424,547,473
<b>TOTAL VALORIZACIONES</b>	<b>12</b>	<b>376,878,361,211</b>	<b>356,068,841,807</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1,399,654,104,193</b>	<b>1,151,447,907,002</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1,987,224,368,472</b>	<b>1,619,400,164,700</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Deudoras	21	474,572,242,587	505,901,362,586
Acreedoras de control por contra		675,165,985,231	615,273,519,031

PASIVO	NOTAS	2014	2013
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	13	118,773,146,536	32,679,516,584
Proveedores	14	35,700,481,996	34,441,429,780
Cuentas por pagar compañías vinculadas	15	-	7,500,000
Cuentas por pagar	15	58,502,519,369	47,643,685,073
Cuentas por pagar accionistas	15	17,052,008	161,185,723
Impuestos, gravámenes y tasas	16	4,760,654,567	4,382,610,930
Obligaciones laborales		20,016,138,535	10,467,235,588
Pasivos estimados y provisiones		4,707,401,884	10,880,358,870
Anticipos y avances recibidos	17	106,880,363,613	39,964,566,608
Ingresos recibidos por anticipado	17	47,639,801,709	43,476,064,633
Otros pasivos	17	11,072,694,507	12,077,759,000
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>408,070,254,724</b>	<b>236,181,912,789</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	13	414,383,610,584	187,305,041,347
Proveedores	14	351,643,771	-
Cuentas por pagar compañías vinculadas	15	297,580,065	267,580,065
Cuentas por pagar	15	12,438,601,706	85,081,634,428
Impuestos, gravámenes y tasas	16	-	132,090,000
Obligaciones laborales		218,385,357	213,185,208
Pasivos estimados y provisiones		3,536,317,162	3,236,919,671
Corrección monetaria diferida		405,379,316	409,069,692
Anticipos y avances recibidos	17	80,697,767,812	98,245,600,969
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>512,329,285,773</b>	<b>374,891,121,380</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>920,399,540,497</b>	<b>611,073,034,169</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	18	<b>3,037,344,949</b>	<b>2,308,694,320</b>
<b>EFFECTO POR CONVERSIÓN</b>	19	<b>2,484,538,644</b>	<b>(28,587,761)</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	20	93,462,606,953	93,462,606,953
Superávit de capital		318,871,804,655	318,871,804,655
Superávit método de participación		97,453,591,170	90,168,113,255
Reservas		208,462,688,684	167,852,612,652
Revalorización del patrimonio		2,285,435,522	6,246,285,522
Utilidad del ejercicio		51,808,675,410	60,610,076,031
Superávit por valorizaciones		288,958,141,988	268,835,524,905
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1,061,302,944,382</b>	<b>1,006,047,023,973</b>
<b>TOTAL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO, EFECTO POR CONVERSIÓN Y PATRIMONIO</b>		<b>1,987,224,368,472</b>	<b>1,619,400,164,700</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
	21		
Acreedoras		675,165,985,231	615,273,519,031
Deudoras de control por contra		474,572,242,587	505,901,362,586

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Aristizábal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

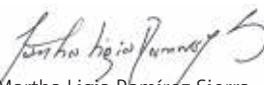
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

	NOTAS	2014	2013
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ingresos por obras, honorarios, mantenimiento, transporte y otros		669,954,496,304	533,320,037,291
Ingresos actividades conexas patrimonios autónomos		157,301,461,522	117,446,762,745
Arrendamiento de bienes inmuebles		13,449,448,709	13,022,514,732
Explotación de minas y canteras		21,050,042,971	16,833,736,013
Dividendos y participaciones		10,069,792,664	7,490,860,449
Actividad de hotelería		11,717,939,299	5,579,814,898
Ventas de almacén e inmuebles		9,828,016,055	16,471,206,264
Fabricación de productos metálicos		4,354,762,140	4,718,792,972
Otras actividades		25,509,097,001	23,505,758,770
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>22</b>	<b>923,235,056,665</b>	<b>738,389,484,134</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
Obras por contrato y otras actividades		622,263,327,130	492,491,817,742
Costos por patrimonios autónomos		108,223,479,101	49,252,366,807
Ventas de almacén e inmuebles		4,995,247,944	7,157,230,123
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>23</b>	<b>735,482,054,175</b>	<b>548,901,414,672</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>187,753,002,490</b>	<b>189,488,069,462</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gastos actividades conexas patrimonios autónomos		58,824,863	29,412,429
Gastos generales operacionales		108,677,543,238	102,078,992,572
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>24</b>	<b>108,736,368,101</b>	<b>102,108,405,001</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>79,016,634,389</b>	<b>87,379,664,461</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos financieros		8,213,601,416	7,257,422,884
Ingresos por recuperaciones		10,804,172,976	5,678,717,065
Utilidad en venta de activos		4,479,170,133	7,404,596,382
Otros ingresos no operacionales		3,642,796,892	2,695,809,062
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>25</b>	<b>27,139,741,417</b>	<b>23,036,545,393</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Intereses financiación titularización		8,164,665,811	8,662,025,463
Gastos financieros patrimonios autónomos		2,995,338,396	510,666,108
Gastos comisiones		277,045,403	267,229,800
Otros gastos financieros		20,301,076,408	12,509,908,050
Gastos generales no operacionales		3,305,544,557	3,210,088,654
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>25</b>	<b>35,043,670,575</b>	<b>25,159,918,075</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>71,112,705,231</b>	<b>85,256,291,779</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE</b>			
Provisión impuesto de renta		13,647,402,847	18,253,912,140
Provisión impuesto de renta para la equidad - CREE		4,359,108,630	6,058,641,000
<b>TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE</b>	<b>26</b>	<b>18,006,511,477</b>	<b>24,312,553,140</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>18</b>	<b>1,297,518,344</b>	<b>333,662,608</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>51,808,675,410</b>	<b>60,610,076,031</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Anstízabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

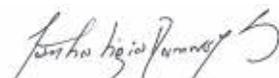
	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	SUPERÁVIT DE CAPITAL	SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDOS EN DICIEMBRE 31 DE 2012</b>	<b>92,734,819,459</b>	<b>142,671,529,678</b>	<b>10,207,135,522</b>	<b>50,362,165,948</b>	<b>312,426,564,183</b>	<b>88,883,125,504</b>	<b>216,884,101,941</b>	<b>914,169,442,235</b>
Apropiaciones:								
Dividendos	-	-	-	(25,181,082,974)	-	-	-	(25,181,082,974)
Reservas	-	25,181,082,974	-	(25,181,082,974)	-	-	-	-
Método de participación	-	-	-	-	-	1,284,987,751	-	1,284,987,751
Otros movimientos	727,787,494	-	(3,960,850,000)	-	6,445,240,472	-	51,951,422,964	55,163,600,930
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	60,610,076,031	-	-	-	60,610,076,031
<b>SALDOS EN DICIEMBRE 31 DE 2013</b>	<b>93,462,606,953</b>	<b>167,852,612,652</b>	<b>6,246,285,522</b>	<b>60,610,076,031</b>	<b>318,871,804,655</b>	<b>90,168,113,255</b>	<b>268,835,524,905</b>	<b>1,006,047,023,973</b>
Apropiaciones:								
Método de participación	-	-	-	-	-	7,285,477,915	-	7,285,477,915
Reservas	-	40,610,076,031	-	(40,610,076,031)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(3,960,850,000)	-	-	-	20,122,617,083	16,161,767,083
Dividendos	-	-	-	(20,000,000,000)	-	-	-	(20,000,000,000)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	51,808,675,410	-	-	-	51,808,675,410
<b>SALDOS EN DICIEMBRE 31 DE 2014</b>	<b>93,462,606,953</b>	<b>208,462,688,684</b>	<b>2,285,435,522</b>	<b>51,808,675,410</b>	<b>318,871,804,655</b>	<b>97,453,591,170</b>	<b>288,958,141,988</b>	<b>1,061,302,944,382</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



Juan Luis Aristizabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)



Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

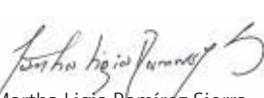
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

ORIGEN DE FONDOS	2014	2013
<b>OPERACIONES:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	51,808,675,410	60,610,076,031
Depreciación (incluye Consorcios)	21,363,684,170	14,602,633,367
Amortización intangibles	1,440,353,433	6,739,776,277
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>74,612,713,013</b>	<b>81,952,485,675</b>
Disminución en deudores	-	24,352,331,991
Disminución de propiedad, planta y equipo	95,203,359,367	2,913,206,105
Disminución en intangibles	19,059,285,711	63,050,978,792
Disminución en diferidos	822,875,430	711,693,200
Disminución en valorizaciones de subordinadas	-	30,155,098,409
Incremento en obligaciones financieras	227,078,569,237	1,271,809,607
Incremento en cuentas por pagar	-	80,148,360,604
Incremento en proveedores	351,643,771	-
Incremento en cuentas por pagar compañías vinculadas	30,000,000	-
Incremento en obligaciones laborales	5,200,149	-
Incremento en pasivos estimados y provisiones	299,397,491	-
Incremento en interés minoritario	728,650,629	-
Incremento en efecto por conversión	2,513,126,405	64,031,923
Incremento en patrimonio de subordinadas	7,285,477,915	1,284,987,751
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>427,990,299,118</b>	<b>285,904,984,057</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS:</b>		
Incremento en inversiones	10,830,936,791	3,773,234,001
Incremento en deudores	18,831,119,480	-
Incremento en inventarios	2,340,334,896	170,496,935
Incremento en valorización de subordinadas	686,902,321	-
Incremento de propiedad, planta y equipo	102,563,719,199	16,904,760,945
Incremento en intangibles	230,720,125,532	407,804,399,762
Incremento en otros activos	-	219,937,390
Disminución en cuentas por pagar compañías vinculadas	-	2,162,901,891
Disminución de cuentas por pagar	72,643,032,722	-
Disminución de cuentas por pagar accionistas	-	1,399,557,951
Disminución en impuestos, gravámenes y tasas	132,090,000	362,407,500
Disminución en obligaciones laborales	-	127,956,274
Disminución en pasivos estimados y provisiones	-	1,845,647,825
Disminución en corrección monetaria diferida	3,690,376	-
Disminución en anticipos y avances recibidos	17,547,833,157	91,083,164
Disminución en patrimonio controlado	-	44,582,571,958
Disminución en interés minoritario	-	1,570,777,122
Disminución revalorización del patrimonio	3,960,850,000	3,960,850,000
Distribución de dividendos	20,000,000,000	18,008,055,008
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>480,260,634,474</b>	<b>502,984,637,726</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(52,270,335,355)</b>	<b>(217,079,653,669)</b>
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:		
Aumento (Disminución) en activo corriente:		
Disponible	(380,370,575)	21,683,086,548
Inversiones temporales	12,174,404,943	(236,355,505,748)
Deudores	71,193,752,628	33,222,465,446
Inventarios neto	35,622,998,209	(22,783,285,537)
Intangibles	348,696,767	(25,490,575,420)
Diferidos	658,524,609	(633,388,670)
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>119,618,006,581</b>	<b>(230,357,203,381)</b>
Disminución (Aumento) en pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(86,093,629,952)	15,934,027,473
Proveedores	(1,259,052,216)	(2,474,752,297)
Cuentas por pagar	(10,707,200,581)	(722,807,756)
Impuestos, gravámenes y tasas	(378,043,637)	(692,856,274)
Obligaciones laborales	(9,548,902,947)	(2,071,383,217)
Pasivos estimados y provisiones	6,172,956,986	(6,274,562,227)
Anticipos y avances e ingresos recibidos por anticipado	(71,079,534,081)	10,408,172,411
Otros pasivos	1,005,064,493	(828,288,401)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(171,888,341,935)</b>	<b>13,277,549,713</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(52,270,335,355)</b>	<b>(217,079,653,669)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Aristizábal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

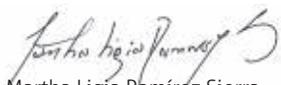
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En pesos colombianos)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2014	2013
Utilidad neta del ejercicio	51,808,675,410	60,610,076,031
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por operaciones:</b>		
Depreciación (incluye Consorcios)	21,363,684,170	14,602,633,367
Amortización intangibles	1,440,353,433	6,739,776,277
	<b>74,612,713,013</b>	<b>81,952,485.67</b>
<b>Cambios en los activos y pasivos que generaron (usaron) efectivo:</b>		
Deudores	(90,024,872,108)	(8,870,133,455)
Inventarios	(37,963,333,105)	22,612,788,602
Diferidos	164,350,821	1,345,081,870
Incremento en valorización subordinada	(686,902,321)	30,155,098,409
Otros activos	-	(219,937,390)
Proveedores	1,610,695,987	2,474,752,297
Cuentas por pagar compañías vinculadas	22,500,000	(11,788,533,939)
Cuentas por pagar	(61,784,198,426)	90,948,872,281
Cuentas por pagar accionistas	(144,133,715)	(1,851,629,824)
Impuestos, gravámenes y tasas	245,953,637	330,448,774
Obligaciones laborales	9,554,103,096	1,943,426,943
Pasivos estimados y provisiones	(5,873,559,495)	4,428,914,402
Otros pasivos	52,522,946,055	(9,670,967,174)
<b>EFFECTIVO NETO (USADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(57,743,736,561)</b>	<b>203,790,667,471</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
(Incremento) en inversiones	(10,830,936,791)	(3,773,234,001)
Disminución de propiedad, planta y equipo	95,203,359,367	2,913,206,105
(Incremento) de propiedad, planta y equipo	(102,563,719,199)	(16,904,760,945)
Disminución en intangibles	18,710,588,944	88,541,554,212
(Incremento) en intangibles	(230,720,125,532)	(407,804,399,762)
<b>EFFECTIVO NETO (USADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(230,200,833,211)</b>	<b>(337,027,634,391)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
(Disminución) Incremento en obligaciones financieras	313,172,199,189	(14,662,217,866)
Pago de dividendos	(20,000,000,000)	(18,008,055,008)
(Disminución) revalorización del patrimonio	(3,960,850,000)	(3,960,850,000)
Incremento en superávit de capital (Método de participación)	7,285,477,915	1,284,987,751
(Disminución) Incremento en patrimonio controlado	-	(44,582,571,958)
Incremento interés minoritario	728,650,629	-
(Disminución) interés minoritario	-	(1,570,777,122)
(Disminución) efecto por conversión	2,513,126,405	64,031,923
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>299,738,604,139</b>	<b>(81,435,452,280)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>11,794,034,367</b>	<b>(214,672,419,200)</b>
<b>EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
<b>AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>	<b>58,595,369,570</b>	<b>273,267,788,770</b>
<b>AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>70,389,403,938</b>	<b>58,595,369,570</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
Juan Luis Aristizabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013

NOTA 1.

GRUPO CONSOLIDADO Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

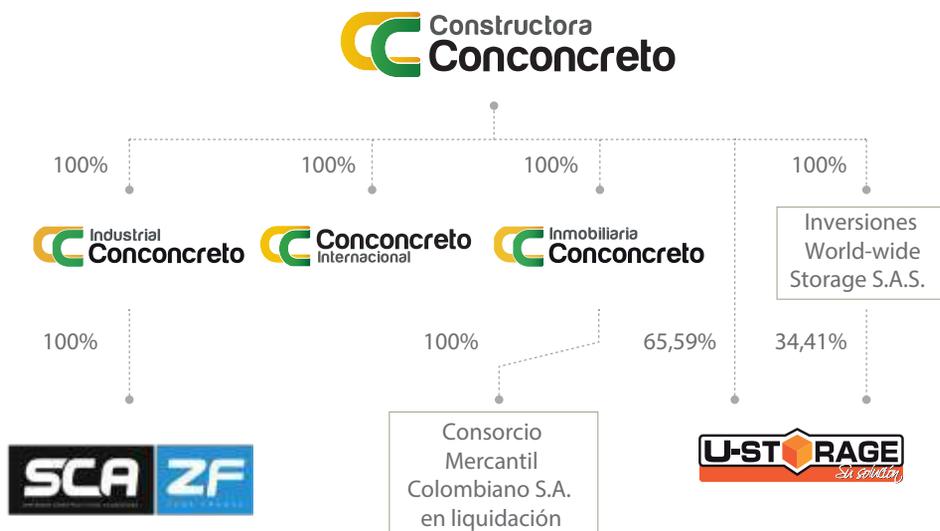
*Operaciones* - La sociedad Constructora Concreto S.A., compañía matriz, fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 26 de diciembre de 1961 según Escritura Pública No. 8.597, con una duración hasta el 31 de diciembre del año 2050. El domicilio principal de la sociedad matriz es la ciudad de Medellín. Su objeto social es el estudio, diseño, planeación, contratación y ejecución de toda clase de edificaciones, obras civiles y bienes inmuebles en general, así como la realización en ellos de adiciones, mejoras, modificaciones y reparaciones. Igualmente la prestación de servicios técnicos y de consultoría en los diferentes campos de la ingeniería civil.

La entidad se encuentra sometida a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia, inscrita en Bolsa de Valores el 22 de julio de 1983.

*Grupo empresarial* - Durante el año 2014 se presentaron las siguientes variaciones en el Grupo Empresarial Constructora Concreto S.A.:

- Se constituyó una nueva sociedad, denominada Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S., la cual inicialmente estaba controlada directamente y en un ciento por ciento (100%) por Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., esta nueva sociedad fue registrada ante la Cámara de Comercio de Barranquilla.
- Industrial Concreto S.A.S. absorbió mediante fusión a la sociedad Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., por lo que la sociedad Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S. pasó a ser controlada en un ciento por ciento (100%) por Industrial Concreto S.A.S.

Hoy el Grupo Empresarial es del siguiente tenor:



*Limitaciones o deficiencias de tipo operativo o administrativo* – Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se presentaron limitaciones o deficiencias de tipo operativo o administrativo que afectaran el normal desarrollo del proceso contable, la consistencia o razonabilidad de las cifras.

*Fusión con Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.*, se aprueba proyecto de fusión por absorción entre Industrial Concreto S.A. y Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., la cual fue inscrita en la Cámara de Comercio de Medellín registrada el 11 de diciembre de 2014, en el libro 9°, bajo el No. 23291. Como consecuencia de la fusión por absorción, Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., fue disuelta sin liquidarse y sus activos, pasivos y patrimonio fueron integrados a Industrial Concreto S.A.S.

*Fusión con Inversiones Concreto S.A.* – Por medio de la escritura pública número 1528 de septiembre 3 de 2012, se protocolizó la fusión por absorción entre Constructora Concreto S.A. e Inversiones Concreto S.A., la cual fue inscrita en el registro mercantil de Constructora Concreto S.A., el 5 de septiembre de 2012 en la Cámara de Comercio de Medellín y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia según Resolución 1296 de agosto 23 de 2012. Como consecuencia de la fusión por absorción, Inversiones Concreto S.A. fue disuelta sin liquidarse y sus activos, pasivos, patrimonio y resultados fueron integrados a Constructora Concreto S.A.

DETALLE	CIFRAS DESPUÉS DE FUSIÓN	CIFRAS ANTES DE FUSIÓN	CIFRAS ANTES DE FUSIÓN
	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	INVERSIONES CONCRETO S.A.
	SEPTIEMBRE 2012	AGOSTO 2012	AGOSTO 2012
ACTIVO	1,023,539,175,044	529,519,683,492	392,627,230,084
PASIVO	383,198,064,098	235,490,671,537	148,572,598,146
PATRIMONIO	640,341,110,946	294,029,011,955	244,054,631,938
PASIVO Y PATRIMONIO	1,023,539,175,044	529,519,683,492	392,627,230,084
RESULTADOS	45,897,527,547	43,511,792,283	8,288,847,025

*Reclasificaciones.* Algunas cifras de los estados financieros a diciembre de 2013, fueron reclasificadas para efectos de comparabilidad de la información, con las cifras presentadas en los estados financieros a diciembre de 2014.

*Materialidad.* En los estados financieros presentados se ha manejado el criterio de materialidad dando una información completa y detallando partidas significativas, evitando agrupar en partidas denominadas “otros” cifras que sean superiores al 5% del total de los activos, pasivos o del patrimonio de la Compañía.

#### **Políticas Contables y de Consolidación**

Los registros contables de la Compañía siguen, entre otras, las normas prescritas por los Decretos 2649 y 2650 de 1993, 1536 de 2007 y las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo la información requerida en las Circulares número 2 y 11 de 1998. Algunas de estas normas se resumen a continuación:

La matriz consolida con las compañías donde tiene participación directa o indirecta superior al 50% de las acciones en circulación o donde se configure alguna de las situaciones de subordinación. Se excluyen de la consolidación las sociedades que se encuentran en liquidación.

Las sociedades controladas a diciembre de 2014 son: Concreto Internacional S.A., Inmobiliaria Concreto S.A.S., Inversiones Worldwide Storage S.A., Industrial Concreto S.A.S., U-Storage S.A.S., Cantera La Borrascosa S.A.S., Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S., CAS Mobiliario S.A. y Nayu Assets Corporation.

Los Estados Financieros Consolidados de propósito general tienen como fin su presentación a la Asamblea de Accionistas, pero no se toman como base para la distribución de dividendos ni de apropiación de utilidades.

Las cuentas y transacciones intercompañías son eliminadas en la Consolidación de Estados Financieros.

El siguiente es el detalle de información laboral de Constructora Concreto S.A. y las sociedades subordinadas:

DETALLE PERSONAL	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.		INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.		CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S.	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>PERSONAS EMPLEADAS</b>						
Administrativos	825	771	20	42	1	1
Operativos	1,069	890	69	199	14	15
<b>TOTAL PERSONAL</b>	<b>1,894</b>	<b>1,661</b>	<b>89</b>	<b>241</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>						
Administrativos	61,385,721,900	53,769,493,732	1,469,979,778	2,489,569,723	22,982,776	38,642,532
Operativos	26,869,330,738	20,601,831,981	1,966,627,298	3,820,238,818	324,702,475	186,405,670
<b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>88,255,052,638</b>	<b>74,371,325,713</b>	<b>3,436,607,076</b>	<b>6,309,808,541</b>	<b>347,685,251</b>	<b>225,048,202</b>

Los gastos de personal de la sociedad Concreto Internacional se encuentran presentados en dólares USD. La sociedad Inversiones Worldwide Storage S.A. no se presenta en este resumen porque no tenían personal vinculado para el año 2014.

El resumen de las principales políticas contables es el siguiente:

- a) **Período contable.** El corte de cuentas es anual, al 31 de diciembre de cada año.
- b) **Unidad monetaria.** De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la compañía para la preparación de los Estados Financieros Consolidados es el peso colombiano.
- c) **Clasificación de Activos y Pasivos.** Su clasificación se hace según el uso al cual se destinan; su grado de realización en términos de tiempo, en corrientes y no corrientes.  
 Se entiende por activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.  
 De acuerdo con lo establecido en el artículo 115 del Decreto 2649 de 1993, para aquellas partidas del activo o pasivo relacionadas con proyectos de construcción, dicha clasificación se realiza atendiendo el ciclo de operación, que en algunos de los proyectos vigentes puede ser superior a un año.  
 Para la clasificación de los intangibles que corresponden a los aportes en Patrimonios Autónomos, se realizó una evaluación de la porción corriente en los balances de las Fiduciarias y en esa misma proporción se realizó la reclasificación de nuestros aportes al activo corriente.
- d) **Reconocimiento de ingresos.** Los ingresos provenientes de la prestación del servicio de construcción se reconocen y facturan en la medida

que se va ejecutando el proyecto; los ingresos provenientes de honorarios, arrendamientos y otros servicios se reconocen en el momento en que se prestan.

- e) **Inversiones.** Son registradas al costo, excepto las permanentes que son ajustadas por inflación (ajuste realizado hasta el 31 de diciembre de 2006), el cual no excede el valor de mercado. La contabilización de la valuación de las inversiones permanentes en no controlantes es registrada de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 11 de 1998 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), como sigue:

Si el valor de realización de la inversión es mayor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una valorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, afectando la cuenta de superávit por valorizaciones.

Si el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, en la cuenta de superávit por valorizaciones, como un menor valor de una y otra. Cuando la desvalorización supera el saldo en libros de las valorizaciones, se constituye una provisión de inversiones.

Las inversiones en compañías controladas (incluyendo las valorizaciones de las mismas) se eliminan contra el total del patrimonio de las subordinadas.

Cuando el valor de compra supera el valor pa-

INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.		U-STORAGE S.A.S.		CAS MOBILIARIO S.A.		SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS S.A.S.		CONCRETO INTERNACIONAL S.A.	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
131	39	9	13	13	10	92	92	82	236
475	151	8	6	10	8	325	320	126	1,054
<b>606</b>	<b>190</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>417</b>	<b>412</b>	<b>208</b>	<b>1,290</b>
2,648,529,741	1,991,907,796	196,697,549	852,450,321	1,003,032,287	846,518,496	4,315,566,482	4,386,572,736	1,126,203	988,799
3,862,098,221	3,444,422,124	107,424,546	385,771,260	197,219,091	148,457,633	5,549,219,818	5,259,358,090	1,997,327	1,231,319
<b>6,510,627,962</b>	<b>5,436,329,920</b>	<b>304,122,095</b>	<b>1,238,221,581</b>	<b>1,200,251,378</b>	<b>994,976,129</b>	<b>9,864,786,300</b>	<b>9,645,930,826</b>	<b>3,123,530</b>	<b>2,220,118</b>

trimonial de la compañía subordinada, el mayor valor pagado se registra como crédito mercantil de acuerdo con la Circular Conjunta 011 del 18 de agosto de 2005, así:

“Los entes matrices o controlantes deben reconocer el Crédito Mercantil Adquirido, en cada subordinada, en los siguientes casos:

- Al momento de efectuar la inversión, siempre y cuando con ella adquiera el control del ente económico.
- Al momento de incrementar su participación en el capital del ente económico, si el inversionista ya tenía el control del mismo.”

f) **Provisión para deudores.** Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas en cartera por servicios, préstamos a empleados y deudores diversos.

g) **Inventarios.** Los inventarios representan bienes corporales destinados a la venta en el curso normal de los negocios y la utilización de ellos en los proyectos de construcción. Se contabilizan al costo ajustado por inflación (ajuste realizado hasta el 31 de diciembre de 2006) que no excede el valor de reposición o venta en el mercado. El método utilizado para determinar su costo es:

- **Materiales y repuestos almacén:**  
Costo promedio móvil
- **Inmuebles para la venta:**  
Identificación específica

En esta cuenta se incluyen también los contratos en ejecución que corresponden a los costos acumulados de proyectos que a la fecha aún están en proceso y sobre los cuales existe ejecución de obra pendiente por facturar.

**Provisión obsolescencia.** Con base en análisis técnico de obsolescencia y lento movimiento, se registra una provisión para protección de inventarios.

h) **Propiedad, Planta y Equipo – Neto.** Son registrados al costo ajustado por inflación (ajuste realizado hasta el 31 de diciembre de 2006) y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia para efectos contables. La compañía no estima ningún valor residual para sus activos, siendo por lo tanto depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren. Los equipos de cómputo que son adquiridos para proyectos, se deprecian con base en el método de reducción de saldos, estimando un valor residual del 1%.

La diferencia en cambio originada por las obligaciones en moneda extranjera contraídas para la adquisición de activos fijos es registrada como un mayor valor del activo hasta el momento en que se encuentre en condiciones de utilización.

Además de incluir en esta cuenta los activos propios, se registran los activos adquiridos en consorcios en el porcentaje correspondiente a la participación en los mismos y sobre los cuales la empresa tomó el beneficio de renta de la deducción por inversión en activos fijos.

i) **Intangibles.** De acuerdo con el Decreto Reglamentario 2650 de 1993, se incluyen los derechos derivados de bienes entregados en fiducia mercantil, que dan al fideicomitente o beneficiario la posibilidad de ejercerlos de acuerdo con el acto constitutivo o la ley.

Se clasifican en:

**Fideicomiso Inmobiliario.** Registra los contratos fiduciarios mediante los cuales el ente económico transfiere un bien inmueble a la entidad fiduciaria para que administre y desarrolle un proyecto inmobiliario de acuerdo con las instrucciones señaladas en el contrato, cuando el beneficiario sea el mismo fideicomitente.

**Fideicomiso de Garantía.** Registra los contratos fiduciarios mediante los cuales el ente económico transfiere uno o varios bienes a una entidad fiduciaria para garantizar con ellos y/o con su producto el cumplimiento de ciertas obligaciones designando como beneficiario a los acreedores de dichas obligaciones.

**Fideicomiso de Administración.** Registra los negocios fiduciarios en los cuales el ente económico realiza la entrega de los bienes fideicomitados con transferencia de propiedad con el fin de que el fiduciario los administre y los destine junto con los rendimientos, según el caso, al cumplimiento de la finalidad señalada en el contrato.

Los resultados de los negocios realizados a través de la figura de los patrimonios autónomos, son registrados en los ingresos, costos y gastos de acuerdo al porcentaje de participación en cada uno de ellos.

También se incluyen en este rubro los bienes recibidos en arrendamiento financiero de acuerdo con las normas contables y se amortizan con base en el método de línea recta.

**Crédito mercantil.** Se registra como crédito mercantil, el valor adicional pagado por la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades, corresponde al exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y su amortización se realiza en un plazo de 20 años y en la medida en que se generen dividendos por parte de la sociedad controlada.

#### j) **Diferidos**

**Gastos pagados por anticipado.** Son principalmente primas de seguros que son amortizadas de acuerdo con la vigencia de las pólizas.

**Cargos diferidos.** Corresponden a programas para computador que están siendo amortizados a una tasa anual del 20%.

Adicionalmente se encuentra la corrección monetaria diferida, producto de los ajustes por inflación de las construcciones en curso (inventarios)

aplicados únicamente hasta el año 2006. La amortización se hará de acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Decreto 1536 de 2007 que modifica el artículo 73 del Decreto 2649 de 1993, contra las cuentas de resultados en la misma proporción en que se asigne el costo de los activos que les dieron origen, utilizando el mismo sistema de depreciación o amortización que se utilice para dichos activos. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

**Impuesto diferido.** Se contabiliza como impuesto diferido por cobrar o por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o menor valor del impuesto de renta en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron.

**k) Valorizaciones y/o Desvalorizaciones.** Corresponden a las valorizaciones y/o desvalorizaciones relativas a bienes inmuebles, maquinaria y equipo y equipo de transporte, cuyo valor ajustado sea superior a veinte (20) salarios mínimos mensuales, determinado entre el valor neto en libros y el valor técnicamente precisado.

Para la práctica de avalúos se ha tenido en cuenta lo establecido en el artículo 2 del Decreto 1536 de 2007 que modifica el inciso noveno del artículo 64 del Decreto 2649 de 1993 y lo dispuesto en el artículo 60 de la Ley 550 de 1999, reglamentado por el Decreto 422 de 2000, con relación a los requisitos que deben reunir los avalúos y los evaluadores en cuanto a idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia.

Para la determinación de la valorización y/o desvalorización de las inversiones permanentes que cotizan en bolsa, se toma la diferencia entre el precio promedio simple registrado en bolsa durante los últimos noventa (90) días comunes (Circular Externa 11 de septiembre 29 de 1998) del mes de corte del balance y a falta de este, el valor intrínseco y su costo ajustado por inflación.

En las inversiones que cotizan en bolsa y son de mínima bursatilidad, su valoración se hace de acuerdo con el valor intrínseco de la acción, según la Circular Externa 11 de septiembre 29 de 1998, de la Superintendencia Financiera.

Para el caso de las inversiones que no cotizan en bolsa, su valorización se determina de acuerdo con el valor intrínseco de la acción, según certificado expedido por la sociedad donde se tiene la inversión.

La valorización y/o desvalorización de los intangibles (derechos fiduciarios), se determina por la diferencia entre el valor patrimonial reflejado en los estados financieros de la fiduciaria y el costo contable reconocido como intangible.

**l) Obligaciones laborales.** El pasivo corresponde a obligaciones que la compañía tiene con sus trabajadores por concepto de prestaciones sociales legales y extralegales, calculado de acuerdo con las normas legales vigentes.

**m) Pensiones de jubilación.** El valor actual del pasivo a cargo de la compañía fue determinado a diciembre 31 de 2014 con base en estudios actuariales.

**n) Provisión para Impuesto de renta.** La compañía hace provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a la tasa especificada en la ley de impuestos. Cuando la utilidad gravable sea inferior a la renta presuntiva, la provisión de renta se determina con base en esta última.

**Provisión Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.** La Compañía registra la provisión de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, con base en los ingresos susceptibles de incrementar el patrimonio, a una tarifa del 9%.

**o) Transacciones en moneda extranjera.** Las transacciones y saldos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado certificadas por el Banco de la República. Para el cierre de diciembre de 2014, fue utilizada la TRM \$2.392,46 para los saldos en dólares.

La diferencia en cambio no capitalizada se lleva al rubro de gasto o de ingreso por diferencia en cambio según sea el caso.

**p) Corrección monetaria.** Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los socios, con excepción de las cuentas del estado de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva,

mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban al estado de resultados a la cuenta de corrección monetaria.

A partir del 1° de enero de 2007, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo del mismo año, suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables, hasta su cancelación, depreciación o amortización.

**q) Cuentas de orden.** Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalizar y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como los créditos a favor no utilizados y las diferencias existentes entre las partidas contables y las partidas de igual naturaleza utilizadas para propósitos de declaraciones tributarias.

**r) Política de registro contable de los consorcios.** La empresa matriz refleja en sus ingresos, costos y gastos su participación que se deriva de acuerdos contractuales; los activos y pasivos se registran en cuentas de orden. Las sociedades del grupo vigiladas por la Superintendencia de Sociedades realizan el registro acorde a la Circular Externa 115-000006 del 23 de diciembre de 2009, la cual establece que los partícipes deben reconocer en sus registros contables los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos según su participación.

**s) Equivalentes de efectivo.** Para efectos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento inferior a un año y/o con disponibilidad inmediata.

**t) Estimados contables.** La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia requiere que la administración haga algunas estimaciones y asunciones que afectan los montos reportados de activos, pasivos, así como los de ingresos y gastos reportados durante el período.

u) **Estados Financieros Consolidados.** Al cierre de cada ejercicio la compañía consolida las sociedades donde existe control teniendo en cuenta la participación directa e indirecta, incluyendo también las entidades determinadas dentro del grupo empresarial.

Las sociedades que son objeto de consolidación utilizan las mismas políticas contables de la sociedad controlante y para la consolidación se eliminan las transacciones recíprocas de balance y resultados y se elimina el patrimonio de las subordinadas con la inversión de la matriz donde se genera, además, el interés minoritario. Para el caso de las sociedades controladas en las cuales no haya inversión por eliminar, se crea el concepto de patrimonio controlado y utilidad controlada.

Desde el año 2012 la compañía incluye dentro del proceso de eliminación de inversión matriz vs. patrimonio controladas, la eliminación de las valorizaciones que se encuentran registradas en la contabilidad de la matriz, resultado del efecto en la adquisición de sus inversiones controladas. Este proceso se aplica prospectivamente.

v) **Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado.** Refleja todas las variaciones del patrimonio, tales como las ocasionadas por aumentos de capital, distribución de utilidades, movimientos de reservas, y todos aquellos cambios que obedecen a disposiciones contempladas en las actas de Asamblea de Accionistas o a prescripciones de organismos fiscales o de control y que deben cumplir las formalidades legales establecidas, registrarse en el período en que ocurren y en las cuentas apropiadas.

w) **Estado de Cambios en la Situación Financiera y Cambios en el Capital de Trabajo Consolidado.** En el estado de cambios en la situación financiera se muestra la variación, a través de las cuentas no corrientes, analizando la generación del capital de trabajo como consecuencia de las operaciones y otros recursos financieros, y su respectiva utilización. En el análisis de los cambios en el capital de trabajo, se muestra el mismo efecto, pero a través de las cuentas corrientes que presentan el disponible más próximo.

x) **Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.** Presenta un detalle del efectivo recibido y pagado a lo largo del período, su manejo y variación durante el año, se detalla a través de tres flujos:

**Actividades de Operación.** Se parte de la utilidad de operación, restando aquellas partidas que aunque la afectan, no generan incrementos o disminuciones en el efectivo. A la utilidad operacional se le suman otras partidas no operacionales, que también modificaron la utilidad y generaron o utilizaron efectivo.

**Actividades de Inversión.** Muestra cómo se generó o se utilizó el efectivo en actividades diferentes a las de operación, a través de adquisiciones o ventas de activos en general.

**Actividades de Financiación.** Presenta la utilización o generación de efectivo a través de los préstamos de terceros o socios. Como efectivo o equivalentes de efectivo se tomó la suma del disponible más las inversiones negociables.

## NOTA 2

### MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos.

POSICIÓN FINANCIERA	2014		2013	
	USD	EQUIVALENTE	USD	EQUIVALENTE
Activos	7,269,146	16,551,303,942	4,729,586	9,146,587,597
Pasivos	(11,624,726)	(24,004,893,585)	(3,755,547)	(7,219,436,467)
Posición neta	(4,355,580)	(7,453,589,643)	974,039	1,927,151,130
	EUR	EQUIVALENTE	EUR	EQUIVALENTE
Activos	663,319	1,876,558,864	31,002	81,592,194
Pasivos	(2,865)	(8,152,516)	(2,120)	(5,546,774)
Posición neta	660,453	1,868,406,348	28,882	76,045,420
	VEB	EQUIVALENTE	VEB	EQUIVALENTE
Activos	225	66,712	533	1,629
Posición neta	225	66,712	533	1,629
	GTQ	EQUIVALENTE	GTQ	EQUIVALENTE
Activos	238	68,271	486	116,053
Posición neta	238	68,271	486	116,053

**USD:** dólar

**VEB:** bolívar venezolano

**EUR:** euro

**GTQ:** quetzal guatemalteco

## NOTA 3

### DISPONIBLE

SOCIEDAD	2014	2013
Concreto Internacional S.A.	18,749,607,752	18,060,974,912
Cas Mobiliario S.A.	16,215,375,854	2,393,753,807
Constructora Concreto S.A.	1,661,351,678	13,761,436,402
Industrial Concreto S.A.S.	323,361,654	1,626,347,316
Inversiones Worldwide Storage S.A.	176,187,139	18,304,885
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	139,526,943	1,635,590,355
U-Storage S.A.S.	78,235,542	34,349,683
Cantera La Borrascosa S.A.S.	39,635,249	89,004,510
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	22,728,370	166,618,886
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>37,406,010,181</b>	<b>37,786,380,756</b>

DISPONIBLE	2014	2013
Cuentas de ahorro moneda nacional (1)	20,770,789,646	23,409,833,813
Bancos en moneda nacional (1)	12,909,072,064	14,227,200,294
Bancos en moneda extranjera	3,369,843,510	12,027,003
Caja en moneda nacional	259,697,484	19,405,709
Cajas menores	72,120,396	63,563,977
Caja en dólares	16,176,005	38,908,133
Caja en euros	8,176,093	15,324,070
Caja en bolívar venezolano	68,271	1,704
Caja en quetzal guatemalteco	66,712	116,053
<b>TOTAL</b>	<b>37,406,010,181</b>	<b>37,786,380,756</b>

(1) *Depósitos restringidos*: Existen algunos depósitos en bancos, los cuales tienen una destinación específica para determinados proyectos. Estos valores fueron recibidos a título de anticipos de clientes.

## NOTA 4

### INVERSIONES

#### *Temporales:*

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	27,631,199,913	18,950,224,288
Cas Mobiliario S.A.	4,298,400,562	645,199,384
Concreto Internacional S.A.	501,788,412	262,151,927
Industrial Concreto S.A.S.	322,556,537	285,167,412
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	215,465,511	533,867,246
U-Storage S.A.S.	13,773,902	74,819,005
Cantera La Borrascosa S.A.S.	208,920	202,192
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	57,357,360
<b>TOTAL INVERSIONES TEMPORALES</b>	<b>32,983,393,757</b>	<b>20,808,988,814</b>

INVERSIONES TEMPORALES	2014	2013
Derechos en Fideicomiso de Inversión Moneda Nacional (1)	29,654,063,442	15,345,942,299
Otras Inversiones	3,140,286,315	5,274,002,515
Bonos para Desarrollo Social y Seguridad Interna	189,044,000	189,044,000
<b>TOTAL INVERSIONES TEMPORALES</b>	<b>32,983,393,757</b>	<b>20,808,988,814</b>

(1) El detalle de Fideicomisos de Inversión es el siguiente:

ENTIDAD	RENTABILIDAD 2014	RENTABILIDAD 2013	2014	2013
Fiduciaria Bancolombia	3.03% E.A.	2.84% E.A.	22,928,408,711	14,404,895,359
Helm Trust	3.09% E.A.	2.95% E.A.	4,298,400,562	645,199,384
Alianza Fiduciaria	3.01% E.A.		1,769,233,170	
Fideicomiso Banco Davivienda (Panamá)	5.10% E.A.	3.00% E.A.	501,788,412	262,151,927
Bolsa y Renta	3.97% E.A.	-	156,232,587	-
Asesores en Valores	-	2.91% E.A.	-	33,695,629
<b>TOTAL</b>			<b>29,654,063,442</b>	<b>15,345,942,299</b>

Corresponden principalmente a encargos fiduciarios, los cuales generaron en promedio un interés efectivo anual de 3,08% y 2,85% para diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

**Permanentes:**

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	47,860,491,210	53,716,466,236
Concreto Internacional S.A.	16,110,072,015	12,679,204,230
Nayu Assets Corporation	14,463,112,121	-
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	2,001,096,266	3,149,224,341
Industrial Concreto S.A.S.	197,556,391	256,330,585
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	165,820
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>80,632,328,003</b>	<b>69,801,391,212</b>

Los saldos más significativos de inversiones permanentes a diciembre 31 de 2014 son:

NIT	COMPAÑÍA	ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	CLASE DE ACCIONES	VALOR EN BOLSA INTRÍNSECO UNIDAD
<b>SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>					
<b>ACCIONES DE AGRICULTURA Y GANADERÍA</b>					
811,029,388	FOGANSA S.A.	171,032	0.280%	Ordinarias	21,213.95
800,151,988	SETAS COLOMBIANAS S.A.	9,153	0.001%	Ordinarias	46.23
<b>ACCIONES MANUFACTURERAS</b>					
9,000,002,511	NORVAL VENTURES, INC	7,142	11.000%	Normativa	-
<b>ACCIONES DE CONSTRUCCIÓN</b>					
900,357,889	CONSALFA S.A.S.	17,370,400	50.000%	Ordinarias	457.17
900,003,695	CENTRANS COMPANY S.A.	10,000	50.000%	Normativa	-
800,235,437	AUTOPISTA DE LOS LLANOS S.A.	65,487	8.471%	Ordinarias	68,183.14
830,006,021	CONCESIONES C.C.F.C S.A.	140,636,000	24.000%	Ordinarias	65.13
830,035,702	SOLETANCHE BACHY CIMAS S.A.	1,068,558	40.970%	Normativas-Ordinarias	9,406.31
800,230,127	CONTINTAL S.A.	125,000	50.000%	Ordinarias	1,482.04
830,508,955	PROMOTORA CASA DEL MAR	240,000	40.000%	Ordinarias	(2,527.00)
890,913,123	CONMERCOL S.A. EN LIQUIDACIÓN	183,080	100.000%	Ordinarias	(15,028.00)
800,169,499	ODINSA S.A.	26,047	0.014%	Ordinarias	4,318.22
900,141,314	CCI MARKETPLACE S.A.	117,854	2.340%	Ordinarias	621.00
900,266,941	BESSAC ANDINA S.A.	4,999	19.996%	Ordinarias	147,210.78
811,015,538	PROMOTORA ALDEA DEL VIENTO S.A.	83,373	27.791%	Ordinarias	13,801.96
900,114,277	PROMOTORA URBANA CENTRAL S.A.	96,000	48.000%	Ordinarias	(5,348.69)
890,929,094	UNO SUR S.A.	56,000	33.330%	Ordinarias	28,334.89
900,192,595	CONSTRUCTORA SAN DIEGO MILENIO S.A.	16,650	33.300%	Ordinarias	71,453.55
850,360,823	EDIFICACIONES Y PROYECTOS	51,730	14.780%	Ordinarias	-
811,005,050	DEVIMED S.A.	408,765	0.796%	Ordinarias	23.06
800,207,413	CONJUNTOS	-	0.000%	-	-
800,216,236	PROMOTORA DEL SUR	4,000,000	50.000%	Ordinarias	-
811,029,976	COVIAL	-	0.000%	-	-
42629-2-288648	BRIGHTSTAR MANAGEMENT CORP.	666	40.000%	Nominativas	-
830,121,232	METRODISTRITO S.A.	2,500	25.000%	Ordinarias	53,318.00
<b>ACCIONES DE CONSTRUCCIÓN - INVERSIÓN EXTRANJERA</b>					
444,444,438	AEROTOCUMEN S.A.*	50	1040.000%	Ordinarias	43,732,063.44
<b>ACCIONES DE ACTIVIDAD INMOBILIARIA, EMPRESARIAL Y DE ALQUILER</b>					
900,577,591	CONSOL S.A.S.	50,000	50.000%	Ordinarias	187,555.00
800,194,632	PROMOTORA NACIONAL DE ZONAS FRANCAS S.A.	63,826,441	16.769%	Ordinarias	12.48
9,000,000,263	VIVIENDAS PANAMERICANAS	700	70.000%	Normativas	6,986,334.89
1082787-1-554931	TRANSAMERICAN SERVICES, S.A.	750	50.000%	Normativa	-
800,180,158	PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.	10,245	0.081%	Ordinarias	218.00
<b>ACCIONES TRANSPORTE ALMACENAMIENTO</b>					
830,037,895	U-STORAGE S.A.S.	1	0.001%	Ordinarias	9,641.00
<b>ACCIONES OTRAS ACTIVIDADES</b>					
900,360,261	GRUPO HEROICA S.A.S.	15,000	30.000%	Ordinarias	25,063.00
900,381,880	SIN ESCOMBROS S.A.S.	40,000	2.680%	Ordinarias	1,992.68
	BONOS DE PAZ	-	-	-	-
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>					
<b>DERECHOS EN CLUBES SOCIALES</b>					
811,001,904	POBLADO COUNTRY CLUB MEDELLÍN	4	0.230%	-	49,282,160.00
800,020,023	HOTEL SANTA CLARA	-	0.000%	-	-
890,981,947	CORPORACIÓN CLUB CAMPESTRE MEDELLÍN	2	2.000%	-	3,340,000.00
<b>INVERSIONES EN CLUBES</b>					
*	REVALORIZACIÓN MONEDA EXTRANJERA				
<b>TOTAL INVERSIONES</b>					

No se tienen restricciones sobre la negociabilidad ni gravámenes sobre las inversiones que posee la sociedad.

COSTO HISTÓRICO	AJUSTES POR INFLACIÓN	PROVISIÓN 2014	TOTAL INVERSIONES NETAS DICIEMBRE 2014	TOTAL INVERSIONES NETAS DICIEMBRE 2013	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN) DICIEMBRE 2014	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN) DICIEMBRE 2013
342,065,003	-	-	342,065,003	342,065,000	21,198,417	(68,950,840)
1,647,540	6,007,285	-	7,654,825	7,654,825	(7,231,682)	(7,218,135)
239,246,000	-	-	239,246,000	192,683,000	-	-
17,370,400,000	-	-	17,370,400,000	17,370,400,000	(9,429,174,232)	(1,611,625,712)
15,311,744,000	-	-	15,311,744,000	12,331,712,000	-	-
8,308,418,365	-	-	8,308,418,365	9,761,931,265	(3,843,309,076)	200,838,184
6,044,841,866	-	-	6,044,841,866	6,044,841,866	3,114,780,814	2,771,628,974
3,464,141,709	-	-	3,464,141,709	3,464,141,709	6,587,046,092	5,930,012,947
505,452,511	107,725,891	-	613,178,402	613,178,402	(427,923,402)	(419,303,402)
280,000,000	13,473,033	-	293,473,033	192,240,000	(293,473,033)	(192,240,001)
183,080,000	-	-	183,080,000	183,080,000	(183,080,000)	(183,080,000)
159,798,345	-	-	159,798,345	4,564,122,641	(47,321,669)	2,891,136,632
112,205,938	90,195	-	112,296,133	112,296,133	(39,108,799)	(39,344,507)
105,446,357	-	-	105,446,357	105,446,357	630,460,332	-
83,372,500	7,248,870	-	90,621,370	90,621,370	1,060,089,441	29,621,672
48,000,000	-	-	48,000,000	48,000,000	(48,000,000)	(48,000,000)
9,522,757	7,969,473	-	17,492,230	17,492,230	1,569,261,610	1,755,893,930
16,650,000	-	-	16,650,000	16,650,000	1,173,051,608	387,705,843
5,173,000	-	-	5,173,000	5,173,000	-	-
4,095,276	-	-	4,095,276	4,095,276	5,331,124	1,734,968
-	-	-	-	1,021,155,288	-	(703,391,268)
-	-	-	-	228,205,820	-	27,943,887
-	-	-	-	58,774,196	-	(11,345,196)
14,463,112,121	-	-	14,463,112,121	-	-	-
1,690,000,000	79,852,855	(1,769,852,855)	-	-	-	-
10,119,260	-	-	10,119,260	9,653,981	2,178,876,371	3,011,371,449
10,000,000,000	-	-	10,000,000,000	10,000,000,000	(622,250,000)	2,056,412,000
667,857,715	1,043,072,331	-	1,710,930,046	1,710,930,046	(914,376,062)	(1,087,345,717)
695,003,264	306,341,290	-	1,001,344,554	964,399,608	585,749,770	921,051,333
366,862,209	-	-	366,862,209	-	-	-
7,244,320	11,080,432	-	18,324,752	18,324,752	(16,091,342)	(16,767,512)
165,820	-	-	165,820	331,640	(156,270)	-
150,000,000	-	-	150,000,000	150,000,000	(149,624,055)	(149,354,340)
40,000,000	-	-	40,000,000	40,000,000	39,707,200	30,804,000
3,440,000	-	-	3,440,000	3,440,000	-	-
<b>80,689,105,876</b>	<b>1,582,861,655</b>	<b>(1,769,852,855)</b>	<b>80,502,114,676</b>	<b>69,673,040,405</b>	<b>944,433,157</b>	<b>15,478,189,189</b>
66,935,371	35,072,667	-	102,008,038	102,008,038	(52,725,878)	(54,848,038)
24,896,572	-	-	24,896,572	24,896,572	-	-
1,361,000	104,677	-	1,465,677	1,465,677	1,874,323	1,206,322
<b>93,192,943</b>	<b>35,177,344</b>	-	<b>128,370,287</b>	<b>128,370,287</b>	<b>(50,851,555)</b>	<b>(53,641,716)</b>
			<b>1,843,040</b>	<b>(19,480)</b>		
<b>80,782,298,819</b>	<b>1,618,038,999</b>	<b>(1,769,852,855)</b>	<b>80,632,328,003</b>	<b>69,801,391,212</b>	<b>893,581,602</b>	<b>15,424,547,473</b>

**Acciones de Agricultura y Ganadería****Fogansa S.A.**

En diciembre de 2008 Constructora Conconcreto S.A. realizó inversión en esta sociedad dedicada a la ganadería comercial y pura, con la compra de 90.000 acciones y en diciembre de 2010 se adquieren 71.650 acciones a valor nominal de \$2.000; para la determinación de la valoración de esta acción se toma como valor intrínseco \$21.213,95. En diciembre de 2010 Inmobiliaria Conconcreto S.A.S. adquiere 2.926 acciones a valor nominal de \$2.000; para la determinación de la valoración de esta acción se toma como valor intrínseco \$21.213,95. Al cierre de 2014 Industrial Conconcreto S.A.S. tenía 6.456 acciones con un valor intrínseco de \$21.213,95.

**Acciones de Construcción****Consalfa S.A.S.**

Constructora Conconcreto S.A. obtiene durante el año 2011, por valor de \$16.990.688.000, un total de 16.990.688 acciones con un porcentaje de participación del 50% y para el año 2012 el número de acciones aumenta a 17.370.400 acciones, conservando el porcentaje de participación.

Esta empresa está constituida en alianza con la compañía chilena, empresa de montajes Industriales Salfa S.A., para atender proyectos en los sectores energético, hidrocarburos, minero, entre otros.

**Centrans Company S.A.**

En diciembre de 2011, Conconcreto Internacional S.A. realizó inversión en esta sociedad, que a su vez es inversionista de sociedades guatemaltecas. Se compraron 10.000 acciones por \$1.233.171,20 por acción.

**Autopista de los Llanos S.A.**

Se tenía a marzo de 2013 una participación del 0,032%, equivalente a 2.877 acciones, y entre abril y junio de 2013 se adquieren 754.759 acciones mediante transferencia del Patrimonio Autónomo Carreteras Nacionales del Meta, las cuales se encontraban como garantía del contrato fiduciario y este se liquida por terminación de su objeto, quedando para el cierre de diciembre de 2013 con un total de 757.636 acciones y una participación del 8,471%. Al cierre de junio de 2014 se registra una disminución de capital que se da en esta sociedad, por lo cual debemos entregar 692.149 acciones, quedando con un total de 65.487 acciones equivalentes al 8,471% de participación.

**Concesiones CCFC S.A.**

Se obtienen 140.636.000 acciones por proceso de fusión con Inversiones Conconcreto S.A., y una

participación del 24% en esta sociedad.

**Soletanche Bachy Cimas S.A.**

Se obtienen 590.609 acciones por proceso de fusión con Inversiones Conconcreto S.A., y una participación del 36,68% en esta sociedad. En diciembre de 2012 Conconcreto capitaliza 461.848 acciones, quedando con un total de 1.052.458 acciones y aumentando su participación al 40,35%. Industrial Conconcreto S.A.S. posee 16.100 acciones correspondientes a un porcentaje de participación del 0,6173% en esta sociedad.

**Conjuntos S.A.**

Inmobiliaria Conconcreto S.A.S. cancela la inversión que tenía en esta sociedad por liquidación según consta en acta de Asamblea del 20 de septiembre de 2014.

**Acciones de Construcción –  
Inversión Extranjera****Aerotocumen S.A.**

En abril de 2010, Conconcreto Internacional S.A. realizó inversión en esta sociedad cuya actividad principal es la construcción de obras de edificación e infraestructura. Se compraron 10 acciones con valor nominal de USD100.00. Constructora Conconcreto S.A. tiene 40 acciones con un porcentaje de participación del 40% y para el cierre de diciembre 2014 se toma para su valoración como valor intrínseco \$43.732.063,44 para un total del 50% de participación.

**Acciones de Actividad Inmobiliaria,  
Empresarial y Alquiler****Consol S.A.S.**

En el mes de diciembre de 2012 se constituye una nueva sociedad, Consol S.A.S., en la cual Constructora Conconcreto S.A. participa en el 50% con 50.000 acciones por valor de \$200.000 por acción, esta sociedad, a su vez, tiene una participación del 70% en Geofundaciones S.A.S. y Geoconstrucciones S.A.S.

**Promotora Nacional de Zonas Francas S.A.**

Se obtienen 63.826.441 acciones por proceso de fusión con Inversiones Conconcreto S.A., correspondiente a una participación del 16,769%.

**Acciones Otras Actividades****Grupo Heroica S.A.S.**

De las 10.000 acciones que tiene Constructora Conconcreto S.A., se adicionan en proceso de fusión con Inversiones Conconcreto S.A., 5.000 acciones, quedando con una participación total del 30% y un total de 15.000 acciones en dicha socie-

dad.

Los siguientes son datos adicionales y composición de Estados Financieros Individuales de las sociedades subordinadas:

SOCIEDAD	OBJETO SOCIAL	DOMICILIO	AREA GEOGRÁFICA DE OPERACIONES	FECHA DE CONSTITUCIÓN	PARTICIPACIÓN		MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN EMPLEADO
					%	DIRECTA INDIRECTA	
Cantera La Borrascosa S.A.S.	La exploración y explotación minera. La extracción, procesamiento, comercialización y/o venta, a nivel nacional e internacional, de recursos naturales y/o de sus derivados.	Kilómetro 23 vía Las Palmas, vereda Carrizales	El Retiro	30-Sep-13	80%	Indirecta	Global
Cas Mobiliario S.A.	El suministro, instalación, montaje, mantenimiento, reposición y explotación de mobiliario urbano a nivel nacional e internacional; la realización de actividades de construcción; la prestación de servicios de publicidad y la venta de publicidad exterior.	Medellín	Medellín	24-May-06	50.2% 0.80%	Directa Indirecta	Global
Concreto Internacional S.A.	Construcción en general y otras actividades asociadas.	República de Panamá	República de Panamá	13-Dec-95	100%	Directa	Global
Industrial Concreto S.A.S.	Exploración y explotación de material de playa. Fabricación y comercialización de paneles y demás sistemas constructivos, para la prestación de servicios de la construcción.	Itagüí	Itagüí	21-Oct-70	100%	Directa	Global
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	La promoción, adquisición, desarrollo, construcción y venta de inmuebles y en general la realización de negocios sobre propiedad raíz.	Itagüí	Itagüí	24-Sep-85	100%	Directa	Global
Inversiones Worldwide Storage S.A.	La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarla. Así mismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y acciones o valores mobiliarios en general.	República de Panamá	República de Panamá	23-Jun-11	100%	Directa	Global
Nayu Asset Corporation	Inversiones en actividades o en otras empresas. Llevar a cabo cualquier otro negocio lícito permitido por las leyes de la República de Panamá, dentro o fuera de esta.	República de Panamá	República de Panamá	11-Oct-13	40%	Directa	Global
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	Usuario industrial de bienes y servicios de una o varias zonas francas y en tal condición desarrollar las siguientes actividades exclusivamente dentro de la zona franca permanente: (a) La fabricación, distribución y comercialización de productos en poliestireno expandible entre otros.	Galapa (Barranquilla)	Galapa (Barranquilla)	11-Apr-14	100.00%	Directa Indirecta	Global
U-Storage S.A.S.	La prestación de servicio público de transporte terrestre automotor de carga, la prestación de servicios de trasteos y mudanzas y de empaques y embalajes.	Bogotá	Bogotá	9-Oct-97	65.59% 34.41%	Directa Indirecta	Global

DETALLE BALANCE Y RESULTADOS SUBORDINADAS	CONCRETO INTERNACIONAL S.A. COP (MILLONES)		INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S. COP (MILLONES)		INVERSIONES WORLDWIDE STORAGE S.A. COP (MILLONES)		INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S. COP (MILLONES)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>	89,544	59,821	31,552	41,329	281	227	190,465	158,469
<b>PASIVOS</b>	39,488	31,725	11,467	22,870	15	12	36,503	11,698
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital social	102	82	16,999	16,999	268	216	5,312	2,942
Superávit de capital	5,341	4,302	-	-	-	-	4,923	1,904
Reservas	-	-	317	317	-	-	17,769	16,213
Pérdida ejercicios anteriores	-	-	(15)	-	(1)	(1)	(378)	-
Utilidad de ejercicios anteriores	24,245	15,279	-	-	-	-	-	-
Revalorización del patrimonio	-	-	-	-	-	-	245	245
Utilidad neta	12,696	7,371	1,581	(15)	-	(1)	4,136	3,505
Superávit por valorizaciones	437	362	1,203	1,158	-	-	121,954	121,961
Efecto por conversión	7,234	700	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50,056</b>	<b>28,097</b>	<b>20,084</b>	<b>18,459</b>	<b>267</b>	<b>214</b>	<b>153,962</b>	<b>146,771</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>12,696</b>	<b>7,371</b>	<b>1,581</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>4,136</b>	<b>3,505</b>

Estas cifras son tomadas de los Estados Financieros Individuales certificados y dictaminados a diciembre 31 de 2014 de cada una de las sociedades.

DETALLE INGRESOS SUBORDINADAS	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A. COP (MILLONES)	CONCRETO INTERNACIONAL S.A. COP (MILLONES)	INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S. COP (MILLONES)	INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S. COP (MILLONES)	U-STORAGE S.A.S. COP (MILLONES)	CAS MOBILIARIO S.A. COP (MILLONES)	SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S. COP (MILLONES)	CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S. COP (MILLONES)
	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014	2014
<b>INGRESOS</b>								
Construcción	605,376	40,658	1,769	22,153	-	-	-	-
Ingresos patrimonios autónomos	104,650	-	51,192	1,459	-	-	-	-
Arrendamientos de bienes inmuebles	13,487	67	-	-	(38)	-	-	-
Hotelera	11,718	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos y participaciones	10,070	-	-	-	-	-	-	-
Alquiler de maquinaria y equipo con operarios	3,172	-	-	4,190	-	-	-	-
Transporte y procesamiento de datos	1,624	-	-	147	2	-	-	-
Comercio al por mayor y al por menor	1,486	-	3,009	4,799	(10)	-	545	-
Actividades empresariales de consultoría	1,264	-	-	-	-	-	-	-
Captación y concesión de espacio	218	-	-	-	-	-	-	-
Explotación de minas y canteras	-	-	-	19,011	-	-	-	2,039
Envase y empaque, producto de metal	-	-	-	4,355	31	-	-	-
Publicidad	-	-	-	-	-	14,795	-	-
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>20,901</b>	<b>1,615</b>	<b>1,148</b>	<b>2,420</b>	<b>75</b>	<b>962</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>773,965</b>	<b>42,339</b>	<b>57,117</b>	<b>58,533</b>	<b>61</b>	<b>15,757</b>	<b>564</b>	<b>2,039</b>

	U-STORAGE S.A.S. COP (MILLONES)		CAS MOBILIARIO S.A. COP (MILLONES)		SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS S.A.S. COP (MILLONES)	SISTEMAS CONSTRUCTIVOS AVANZADOS ZONA FRANCA S.A.S. COP (MILLONES)	NAYU ASSETS CORPORATION COP (MILLONES)	CANTERA LA BORRASCOSA S.A.S. COP (MILLONES)	
	2014	2013	2014	2013	2013	2014	2014	2014	2013
	845	1,406	10,990	8,835	36,464	1,329	15,417	595	456
	167	1,422	4,769	4,072	28,376	854	15,405	650	582
	238	238	2,500	2,500	4,271	700	24	100	100
	899	899	-	-	2,197	-	-	-	-
	-	-	1,102	973	528	-	-	-	-
	(1,153)	(84)	-	-	(2,766)	-	-	(226)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	694	(1,069)	2,619	1,290	2,653	(225)	(9)	71	(226)
	-	-	-	-	1,206	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-
	<b>678</b>	<b>(16)</b>	<b>6,221</b>	<b>4,763</b>	<b>8,088</b>	<b>475</b>	<b>12</b>	<b>(55)</b>	<b>(126)</b>
	694	(1,069)	2,619	1,290	2,653	(225)	(9)	71	(226)

Los saldos de los Estados Financieros Consolidados, reflejando las variaciones más significativas, se presentan en el siguiente cuadro a diciembre 31 de 2014:

DETALLE DEL BALANCE CONSOLIDADO COP (MILLONES DE PESOS)	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.		INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S. (*)		CONCRETO INTERNACIONAL S.A.		INMOBILIARIA CONCRETO S.A.S.		OTRAS SOCIEDADES		TOTAL CONSOLIDADO	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Activos</b>												
Equivalentes de efectivo	46,381	32,712	1,984	3,604	16,717	18,323	539	700	4,769	3,256	70,390	58,595
Inventarios	66,959	34,016	9,654	8,472	626	157	5,748	2,607	477	248	83,464	45,500
Intangibles	807,412	594,122	17,953	16,518	115	38	5,517	9,270	162	642	831,159	620,590
Valorizaciones	253,306	233,183	121,932	121,365	437	362	1,203	1,158	-	-	376,878	356,069
Otros activos	497,104	432,678	33,235	30,960	56,220	40,941	16,658	27,499	22,116	6,568	625,333	538,646
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,671,162</b>	<b>1,326,711</b>	<b>184,758</b>	<b>180,920</b>	<b>74,115</b>	<b>59,821</b>	<b>29,665</b>	<b>41,234</b>	<b>27,524</b>	<b>10,714</b>	<b>1,987,224</b>	<b>1,619,400</b>
<b>Pasivos</b>												
Obligaciones financieras	508,858	206,203	16,331	8,518	7,285	3,896	-	186	684	1,181	533,158	219,985
Proveedores y cuentas por pagar	96,079	148,766	4,231	6,869	2,952	5,318	1,099	4,755	2,947	1,895	107,308	167,603
Otros pasivos	232,490	184,889	12,033	9,937	29,251	22,511	4,395	4,642	1,765	1,505	279,934	223,485
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>837,427</b>	<b>539,859</b>	<b>32,595</b>	<b>25,324</b>	<b>39,488</b>	<b>31,725</b>	<b>5,494</b>	<b>9,584</b>	<b>5,396</b>	<b>4,582</b>	<b>920,400</b>	<b>611,073</b>
<b>Partidas del consolidado</b>												
Interés minoritario, efecto por conversión	5,522	2,280	-	-	-	-	-	-	-	-	5,522	2,280
Eliminaciones proceso de consolidación	(233,089)	(221,475)	152,163	155,596	34,627	28,096	24,171	31,650	22,128	6,132	-	-
<b>TOTAL PARTIDAS DEL CONSOLIDADO</b>	<b>(227,567)</b>	<b>(219,195)</b>	<b>152,163</b>	<b>155,596</b>	<b>34,627</b>	<b>28,096</b>	<b>24,171</b>	<b>31,650</b>	<b>22,128</b>	<b>6,132</b>	<b>5,522</b>	<b>2,280</b>
<b>Patrimonio</b>												
Patrimonio	1,009,493	945,437	-	-	-	-	-	-	-	-	1,009,493	945,437
Utilidad del ejercicio	51,809	60,610	-	-	-	-	-	-	-	-	51,809	60,610
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,061,302</b>	<b>1,006,047</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,061,302</b>	<b>1,006,047</b>

(\*) Incluye en el 2013 a Sistemas Constructivos Avanzados, para que sea comparativa la información con el cierre del 2014, donde esta compañía se fusionó con Industrial Concreto.

Las variaciones más significativas de la matriz y las sociedades subordinadas a diciembre 31 de 2014 son:

**ACTIVO**

**Intangibles:**

**Constructora Concreto S.A.**

Incremento básicamente por compra de lotes Car-tago, Hotel Cali y Bali aportados a los fideicomisos, utilidades de los fideicomisos, constitución de *leasing* financiero proyecto Bodega Stihl.

**Otros activos:**

**Concreto Internacional S.A.**

Incremento en deudores por recursos entregados en la inversión del Proyecto Inmobiliario Dream Plaza.

**Inmobiliaria Concreto S.A.S.**

Disminución en inversiones por la liquidación de dos sociedades, Conjuntos y Promotora del Sur.

**PASIVO**

**Obligaciones financieras:**

**Constructora Concreto S.A.**

Los créditos tuvieron un aumento importante por la financiación en la adquisición de lotes para el desarrollo de proyectos y activaciones de *leasing*.

**Industrial Concreto S.A.S.**

Incremento por nuevos créditos adquiridos en el 2014 para capital de trabajo y compra de activos fijos.

**NOTA 5**

**CLIENTES**

CLIENTES	2014	2013
<b>CORTO PLAZO</b>		
<b>Cientes nacionales</b>		
Constructora Concreto S.A.	151,278,555,697	112,886,723,935
Concreto Internacional S.A.	14,110,194,102	11,175,048,996
Industrial Concreto S.A.S.	9,966,812,172	1,486,098,644
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	9,613,339,362	14,577,022,627
Cas Mobiliario S.A.	3,464,316,959	2,944,780,635
SCA Zona Franca	508,069,322	-
Cantera La Borrascosa S.A.S.	153,698,831	62,980,531
U-Storage S.A.S.	20,008,212	426,964,486
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	7,476,977,852
<b>TOTAL CLIENTES NACIONALES</b>	<b>189,114,994,657</b>	<b>151,036,597,706</b>
<b>Cientes del exterior</b>		
Concreto Internacional S.A.	3,355,629,107	553,225,090
Industrial Concreto S.A.S.	2,265,594,804	70,506,583
Constructora Concreto S.A.	-	3,330,947,015
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	2,782,650,567
<b>TOTAL CLIENTES DEL EXTERIOR</b>	<b>5,621,223,911</b>	<b>6,737,329,255</b>
<b>TOTAL CLIENTES CORTO PLAZO</b>	<b>194,736,218,568</b>	<b>157,773,926,961</b>
<b>Provisión clientes</b>		
Industrial Concreto S.A.S.	(728,240,993)	-
Concreto Internacional S.A.	(239,246,000)	(192,683,000)
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	(170,000,000)	(176,748,935)
U-Storage S.A.S.	(18,789,141)	(113,951,088)
Constructora Concreto S.A.	-	(1,359,792,196)
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	(379,982,924)
<b>TOTAL PROVISIÓN CLIENTES CORTO PLAZO</b>	<b>(1,156,276,134)</b>	<b>(2,223,158,143)</b>
<b>LARGO PLAZO</b>		
<b>Cientes</b>		
Constructora Concreto S.A.	668,957,211	996,940,789
Industrial Concreto S.A.S.	104,538,533	104,538,533
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	-	2,768,800,676
Concreto Internacional S.A.	-	133,571,748
<b>TOTAL CLIENTES LARGO PLAZO</b>	<b>773,495,744</b>	<b>4,003,851,746</b>
<b>Provisión clientes</b>		
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	(50,000,000)	(223,972,163)
<b>TOTAL PROVISIÓN CLIENTES LARGO PLAZO</b>	<b>(50,000,000)</b>	<b>(223,972,163)</b>

El detalle por clientes a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

CLIENTES	2014	2013
Patrimonio Autónomo Acción Fiduciaria	41,257,001,245	32,952,415,694
Banco Corpbanca Colombia S.A.	21,711,506,351	-
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	19,450,638,323	26,148,428,875
Cimcol S.A.	14,361,341,516	3,666,152,914
Alianza Fiduciaria	12,041,998,762	17,136,238,216
Hidroecológica del Teribe S.A.	9,400,643,243	10,899,012,852
Hotel Estelar S.A.	6,471,977,547	1,763,134,480
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	6,227,199,081	-
Patrimonio Autónomo FiduBogotá	3,936,667,878	8,708,290,711
Área Metropolitana del Valle de Aburrá	3,493,588,859	-
Compañía Operadora Petrocolombia	3,178,214,163	3,188,084,617
Industria Colombiana de Café S.A.S.	3,048,782,089	-
Chitreland S.A.	3,025,068,412	-
Consorcio Hidrocucucana	2,562,016,683	65,042,128
Consalfa S.A.S.	1,886,355,607	1,411,408,735
Consorcio CC Ituango	1,823,180,426	2,457,026,565
Sohinco Empresarial S.A.S.	1,705,795,937	-
Consorcio CC	1,678,877,496	1,211,694,418
Fresenius Medical Care Andina S.A.S.	1,658,490,813	-
Cerro Matoso S.A.	1,519,732,536	1,048,895,219
Global Inversiones Hoteleras S.A.S.	1,390,361,737	-
Consorcio SBCC Aguadulce	1,383,303,942	-
Consorcio Obra Puerto Brisa	1,377,845,976	1,694,792,520
Soletanche Bachy Cimas S.A.	1,318,704,546	-
Pijao Grupo de Empresas	1,203,067,054	-
London & Regional Panamá S.A.	1,063,591,348	-
Agencia Nacional de Infraestructura	928,053,756	928,053,756
Luis F. Correa y Asociados S.A.	893,766,766	-
Devimed S.A.	864,908,146	-
Internacional Ejecutiva de Aviación	498,026,874	-
Estructuras MEO S.A.S.	482,699,634	-
Consorcio Loboguerrero	457,204,614	706,728,432
AFV Construcciones S.A.S.	385,685,200	-
Consorcio Vial Helios	377,770,074	259,451,974
Constructora Perfil Urbano	320,064,488	2,212,232,920
Consorcio Lithos	222,634,586	1,427,893,341
Almacenes Éxito S.A.	195,030,440	2,613,205,035
Empresas Públicas de Medellín E.S.P.	39,083,379	2,176,585,795
Promotora Aldea del Viento S.A.	4,996,640	1,513,137,563
Leasing Bancolombia	-	8,135,214,475
Terminal de Contenedores	-	1,130,745,311
Schlumberger Surencó S.A.	(14,074,344)	2,260,421,276
Otros Menores	15,283,192,835	15,322,309,884
<b>TOTAL CLIENTES NACIONALES</b>	<b>189,114,994,657</b>	<b>151,036,597,706</b>
<b>TOTAL CLIENTES DEL EXTERIOR</b>	<b>5,621,223,911</b>	<b>6,737,329,255</b>
<b>TOTAL CLIENTES CORTO PLAZO</b>	<b>194,736,218,568</b>	<b>157,773,926,961</b>
Consalfa	364,075,644	-
Horizons Institute Inc.	304,881,567	996,940,789
Edicreto S.A.S.	104,538,533	104,538,533
Fiduciaria Central	-	2,768,800,676
San Marino Development Inc.	-	133,571,748
<b>TOTAL CLIENTES LARGO PLAZO</b>	<b>773,495,744</b>	<b>4,003,851,746</b>

La proyección de recaudo de la porción a largo plazo de clientes en los próximos cinco años es la siguiente:

PROYECCIÓN DE PAGOS	VALOR POR AÑO
AÑO 2015	364,075,644
AÑO 2016	120,000,000
AÑO 2017	120,000,000
AÑO 2018 y siguientes	169,420,100
<b>TOTAL</b>	<b>773,495,744</b>

El detalle de los clientes en moneda extranjera a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

CLIENTES MONEDA EXTRANJERA	2014	
	USD	COP
<b>CONCRETO INTERNACIONAL</b>		
Consorcio Estructuras Metálicas MDO.	1,000,000	2,392,460,000
Soletanche Freyssinet	402,585.25	963,169,107
<b>INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S</b>		
Fondo Global de Construcción SAC.	372,798.86	891,906,362
Internacional Premium Holding S.A.	307,362.15	735,351,655
Consorcio Estructuras Metálicas MDO.	70,466.15	168,587,437
Paneles Constructivos S.A.	37,926.53	90,737,715
Inmobiliaria y Constructora JAAR S.	29,295.05	70,087,238
Conmercol S.A.	121.23	290,045
<b>REVALORIZACIÓN MONEDA EXTRANJERA</b>		
Industrial Concreto S.A.S.	129,002.93	308,634,352
<b>TOTAL</b>		<b>5,621,223,911</b>

El movimiento de la provisión de clientes es el siguiente:

PROVISIONES	2014	2013
Saldo al inicio del año	(2,223,158,143)	(1,668,319,997)
Castigos	3,914,373,212	-
Provisiones	(2,847,491,203)	(554,838,146)
<b>SALDO AL FINAL PROVISIÓN CORTO PLAZO</b>	<b>(1,156,276,134)</b>	<b>(2,223,158,143)</b>
Saldo al inicio del año	(223,972,163)	(410,389,874)
Castigos	173,972,163	186,417,711
<b>SALDO FINAL PROVISIÓN LARGO PLAZO</b>	<b>(50,000,000)</b>	<b>(223,972,163)</b>
<b>TOTAL PROVISIÓN</b>	<b>(1,206,276,134)</b>	<b>(2,447,130,306)</b>

## NOTA 6

### ANTICIPOS Y AVANCES

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	72,769,684,164	67,343,140,858
Concreto Internacional S.A.	5,288,512,183	3,156,907,887
Nayu Assets Corporation	954,163,290	-
Industrial Concreto S.A.S.	685,057,722	10,769,184
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	240,673,567	276,525,627
Cas Mobiliario S.A.	16,860,000	94,048,459
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	4,000,000	315,008,670
U-storage S.A.S.	1,228,700	10,651,875
Cantera La Borrascosa S.A.S.	-	1,140,422
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES</b>	<b>79,960,179,626</b>	<b>71,208,192,982</b>

ANTICIPOS Y AVANCES	2014	2013
Anticipos y avances a proveedores	51,067,365,271	22,513,174,506
Promesas de compraventa bienes raíces	26,552,702,891	44,592,355,244
Anticipos y avances a otros	1,624,191,487	2,958,770,620
Anticipos y avances a contratistas	593,235,674	980,718,287
Anticipos y avances a trabajadores	62,463,328	103,096,395
Depósitos	42,126,700	57,128,593
Anticipos y avances agentes	18,094,275	2,949,337
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES</b>	<b>79,960,179,626</b>	<b>71,208,192,982</b>

## NOTA 7

### DEUDORES - VARIOS

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

DEUDORES VARIOS	2014	2013
<b>CORTO PLAZO</b>		
Constructora Concreto S.A.	55,481,233,323	50,426,697,767
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	3,226,115,846	5,805,273,108
Concreto Internacional S.A.	2,337,002,539	1,725,237,204
Industrial Concreto S.A.S.	1,051,385,646	-
U-storage S.A.S.	92,944,852	277,851,448
Cas Mobiliario S.A.	44,434,840	131,512,084
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	897,896,099
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO</b>	<b>62,233,117,046</b>	<b>59,264,467,710</b>
<b>LARGO PLAZO</b>		
Constructora Concreto S.A.	22,006,398,271	2,413,677,063
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	185,490,597	165,000,000
Cas Mobiliario S.A.	7,802,022	-
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO</b>	<b>22,199,690,890</b>	<b>2,578,677,063</b>

<b>DEUDORES VARIOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Consorcio Hidrocucana	9,739,791,423	8,410,375,772
Consorcio Vial Helios	9,483,924,811	7,053,924,811
Pago por cuenta de terceros	8,967,341,048	3,706,447,792
Consorcio CC	6,697,384,306	6,697,384,306
Geofundaciones S.A.S.	5,345,833,334	-
Promotora Casa del Mar	2,925,885,845	2,886,983,327
Patrimonio Autónomo Fiducolumbia	2,802,607,627	2,849,592,337
Soletanche Bachy Cimas S.A	2,300,000,000	2,300,000,000
Alianza Fiduciaria	2,153,848,754	1,039,590,592
Aerotocumen S.A.	1,402,295,750	1,479,392,250
Consol S.A.S	1,241,053,540	1,225,000,000
CMD Domingo y Lázaro Ingenieros SL	1,132,144,404	-
Chitreland S.A	1,127,478,762	-
Grupo Heroica S.A.S.	928,988,583	1,326,556,310
Agencia Feduro S.A.	778,722,260	549,257,076
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	667,659,293	-
Generadora del Atlántico	539,764,913	539,764,913
Fiduciaria Bogotá	505,758,168	45,939,951
Promotora Aldea del Viento	398,528,578	779,426,737
Hoteles de Upar S.A.S	310,475,680	189,931,895
Consorcio Manso Amaní	267,926,028	267,926,028
Deudores revaloración	207,116,825	(33,317,850)
Patrimonios Autónomos Fiduciarios	367,397	736,994,260
Constructora San Diego Milenio	-	7,373,895,010
Consorcio Lithos	-	6,268,000,000
Promotora Urbana Central	-	687,578,323
Consorcio Consalfa Hidrosogamoso	-	480,069,012
Acción Fiduciaria	-	248,509,983
Consorcio CC-T Puerto Nuevo	-	130,665,487
Maribel Morales Calderón	-	600,000
Otros menores	2,308,219,717	2,023,979,388
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO</b>	<b>62,233,117,046</b>	<b>59,264,467,710</b>
Consalfa S.A.	21,077,409,688	1,085,740,092
Grupo Heroica S.A.S	928,988,583	1,326,556,310
Promotora Aldea del Viento	-	1,380,661
Otros menores	193,292,619	165,000,000
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO</b>	<b>22,199,690,890</b>	<b>2,578,677,063</b>

El saldo de esta cuenta corresponde principalmente a:

- Préstamos otorgados a particulares para el desarrollo de proyectos.
- Pagos por cuenta de terceros, relacionados con la ejecución de obras por administración delegada, la cual incluye los reembolsos por concepto de costos relacionados con la ejecución de obras y el cobro de anticipos a proveedores.
- Préstamos a consorcios y compañías asociadas.

Las cuentas o documentos por cobrar consolidados no presentan restricciones o gravámenes, ni están garantizando obligaciones.

La proyección de pagos de Deudores varios de largo plazo a diciembre 31 de 2014 es como sigue:

PROYECCIÓN DE PAGOS	2015	2016
Consalfa S.A.	13,000,000,000	8,077,409,688
Grupo Heroica S.A.S	247,071,844	681,916,739
Otros menores	28,292,619	165,000,000
<b>TOTAL</b>	<b>13,275,364,463</b>	<b>8,924,326,427</b>

PROYECCIÓN DE PAGOS POR AÑOS	
2015	13,275,364,463
2016	8,924,326,427
<b>TOTAL</b>	<b>22,199,690,890</b>

## NOTA 8

### INVENTARIOS

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Conconcreto S.A.	66,958,816,125	34,015,519,306
Industrial Conconcreto S.A.S.	9,653,672,050	2,476,842,833
Inmobiliaria Conconcreto S.A.S.	5,747,814,849	2,607,074,577
Conconcreto Internacional S.A.	626,151,521	156,697,812
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	266,296,745	-
Cantera La Borrascosa S.A.S.	201,286,600	218,568,095
U-storage S.A.S.	9,042,010	29,706,897
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	5,995,337,275
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>83,463,079,900</b>	<b>45,499,746,795</b>
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>78,664,125,415</b>	<b>43,041,127,206</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>4,798,954,485</b>	<b>2,458,619,589</b>

DESCRIPCIÓN	FECHA DE COMPRA	COSTO HISTÓRICO	AJUSTES POR INFLACIÓN	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2014	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2013
Lote de terreno «La Esperanza» - La Calera	12/28/2007	2,347,100,000	-	2,347,100,000	2,347,100,000
Lote La Candelaria (Madrid-Cundinamarca)	12/30/2003	1,200,000,000	624,759,491	1,824,759,491	1,824,759,491
Casa 30 -59 Casa del Mar	12/15/2010	850,000,000	-	850,000,000	850,000,000
Promotora Casa del Mar (33,48% Apartamento)	12/30/2008	287,963,827	-	287,963,827	287,963,827
Lote Palmira	12/30/2003	169,585,007	29,753,191	199,338,198	199,338,198
Lote Cristales	12/29/2008	163,500,000	7,471,227	170,971,227	170,971,227
Lote No. 33 Condominio Campestre Colinas de Apicalá	12/30/2003	111,560,680	27,124,722	138,685,402	138,685,402
Lote Ditaires	5/1/2013	83,440,037	-	83,440,037	-
Lote Uno C Urbanización El Orquideal	12/30/2003	114,883,243	2,913,484	117,796,727	66,672,046
Lote Avenida Córdoba	9/28/2009	26,381,692	-	26,381,692	26,381,692
Lote Zona Franca	5/1/2013	12,387,992	-	12,387,992	-
Parcela # 18 Condominio Campestre Palma Real	8/31/2012	9,117,000	-	9,117,000	-
Parcela # 6 Condominio Campestre Palma Real	8/31/2012	9,074,700	-	9,074,700	-
Parqueadero 450-453 y 454 Bolivia Oriental	12/30/2003	600,000	2,902,872	3,502,872	3,502,872
Portal del Parque Apartamento 905 (Dos Quebradas)	12/31/2009	-	-	-	90,000,000
Oficina Torre Argos Local 46-26 y 46-16	12/19/2006	-	-	-	20,623,922
(63.16%) Lote a ceder al municipio Barrio La Florida	12/30/2003	-	-	-	19,406,830
Garajes No. 1031-1033-1035-2001-2003-4023, Edificio Torre Argos	12/30/2003	-	-	-	16,168,476
<b>TOTAL INVENTARIO BIENES RAÍCES PARA LA VENTA (1)</b>		<b>5,385,594,178</b>	<b>694,924,987</b>	<b>6,080,519,165</b>	<b>6,061,573,983</b>
Contratos en ejecución (2)	-	-	-	43,879,382,095	21,045,145,418
Inventario de materiales, Repuestos y accesorios	-	-	-	19,789,645,347	15,288,812,174
Inventario proyectos de vivienda	-	-	-	8,418,733,015	-
Inventarios en Tránsito	-	-	-	3,257,109,279	70,208,550
Terrenos urbanos por construir (3)	-	-	-	1,266,676,228	1,266,676,228
Inventario productos de línea	-	-	-	937,196,195	1,720,149,093
Provisión inventarios	-	-	-	(166,181,424)	(209,408,911)
Materia prima nacional	-	-	-	-	146,952,710
Productos de mina extraídos y procesados	-	-	-	-	109,637,550
<b>TOTAL INVENTARIO</b>				<b>83,463,079,900</b>	<b>45,499,746,795</b>
<b>CORTO PLAZO</b>				<b>78,664,125,415</b>	<b>43,041,127,206</b>
<b>LARGO PLAZO</b>				<b>4,798,954,485</b>	<b>2,458,619,589</b>

(1) *Bienes raíces para la venta*: Corresponde al valor de los terrenos y construcciones que se tienen totalmente adecuados y terminados y se encuentran disponibles para la venta.

(2) *Contratos en ejecución*: Corresponde a costos acumulados de proyectos que a la fecha aún están en proceso y sobre los cuales existe ejecución de obra pendiente por facturar.

(3) *Terrenos urbanizados por construir*: Corresponde a lotes adquiridos para el desarrollo de proyectos.

## NOTA 9

### PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	92,267,952,170	105,459,486,924
Industrial Concreto S.A.S.	16,393,639,757	15,235,323,696
Cas Mobiliario S.A.	958,187,328	2,081,188,524
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	513,071,000	552,847,118
Concreto Internacional S.A.	146,281,009	925,243,996
U-storage S.A.S.	98,430,347	144,079,116
Cantera La Borrascosa S.A.S.	22,401,857	21,708,149
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	16,589,717	-
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>110,416,553,185</b>	<b>124,419,877,523</b>

*Maquinaria y Equipo y Equipos de Transporte:* Incluye la contabilización de la propiedad, planta y equipo de los siguientes Consorcios en los cuales participa Constructora Concreto S.A.

DETALLE	PARTICIPACIÓN CONCRETO
Consorcio CC MP HV Palmeras	60%
Consorcio CC MP HV Cusiana	60%
Consorcio ECC Loboguerrero	40%
Consorcio obra Puerto Brisa	30%
Consorcio Helios	25%

Los activos relacionados no están garantizando obligaciones de la sociedad ni presentan restricciones o gravámenes.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	COSTO HISTÓRICO Y AJUSTES POR INFLACIÓN	DEPRECIACIÓN AJUSTADA	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2014	VALOR EN LIBROS DICIEMBRE 2013
Activos negocio inmobiliario				
<b>TERRENOS</b>				
Tiendas Farmatodo 167	4,983,000,000	-	4,983,000,000	4,983,000,000
Tiendas Av. Esperanza	4,124,290,219	-	4,124,290,219	4,124,290,219
Lote Carulla Pontevedra	3,045,460,494	-	3,045,460,494	3,045,460,494
Lote Corona Ricaurte	1,424,920,000	-	1,424,920,000	1,424,920,000
Hotel Sonesta	1,391,175,000	-	1,391,175,000	1,391,175,000
Lote Corona Guayabal	1,311,000,000	-	1,311,000,000	1,311,000,000
<b>Subtotal</b>	<b>16,279,845,713</b>	<b>-</b>	<b>16,279,845,713</b>	<b>16,279,845,713</b>
<b>BODEGAS</b>				
Corona Cúcuta Local 101 Edificio Obc	2,024,120,411	(303,618,062)	1,720,502,349	1,821,708,370
Tienda Corona Ricaurte	1,394,489,490	(278,084,035)	1,116,405,455	1,186,129,930
Tienda Corona Guayabal	779,648,451	(155,929,689)	623,718,762	662,701,185
<b>Subtotal</b>	<b>4,198,258,352</b>	<b>(737,631,786)</b>	<b>3,460,626,566</b>	<b>3,670,539,485</b>
<b>EDIFICIOS</b>				
Hotel Sonesta	15,908,111,710	(2,386,216,758)	13,521,894,952	14,317,300,538
Tienda Av. Esperanza	4,939,816,706	(1,253,081,884)	3,686,734,822	3,933,725,658
Tiendas Farmatodo 167	4,371,746,481	(1,228,669,472)	3,143,077,009	3,361,664,333
Edificio Carulla Pontevedra	2,311,554,990	(231,155,499)	2,080,399,491	2,195,977,241
Apartamento	-	-	-	784,992,796
Hotel Bh - Habitaciones	170,277,000	(8,513,852)	161,763,148	170,277,000
<b>Subtotal</b>	<b>27,701,506,887</b>	<b>(5,107,637,465)</b>	<b>22,593,869,422</b>	<b>24,763,937,566</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NEGOCIO INMOBILIARIO</b>	<b>48,009,333,952</b>	<b>(4,250,280,984)</b>	<b>42,334,341,701</b>	<b>44,714,322,764</b>
Maquinaria y equipo	91,094,957,421	(46,332,349,866)	44,762,607,555	51,927,586,840
Equipo de transporte	16,436,611,626	(10,726,314,887)	5,710,296,739	8,360,941,593
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Equipo de oficina, cómputo y empaques	11,082,344,396	(4,813,151,526)	6,269,192,870	7,711,973,890
Oficina Sao Paulo Plaza	6,776,245,711	(1,471,976,647)	5,304,269,064	5,643,081,349
Construcciones en curso	1,656,685,188	-	1,656,685,188	-
Edificaciones en Girardota	1,586,166,765	(705,287,221)	880,879,544	889,193,558
Lote Sao Paulo	862,000,000	-	862,000,000	862,000,000
Bodega 1 Calle 143	611,617,890	(47,982,250)	563,635,640	579,216,535
Bodega 2 Calle 143	505,721,417	(39,598,779)	466,122,638	476,408,709
Oficinas Inversión	336,532,396	(16,826,615)	319,705,781	-
Oficina Sao Paulo Plaza Local 43 A 50	400,000,000	(88,333,334)	311,666,666	331,666,666
Lote urbano 2 Calle 143	259,278,583	-	259,278,583	259,278,583
Lote urbano 1 Calle 143	243,382,110	-	243,382,110	243,382,110
Reforma Sótano Sao Paulo	223,744,950	-	223,744,950	223,744,950
Oficina 502 Edificio Torre Almagrán	123,602,424	(25,235,496)	98,366,928	104,547,049
Cantera-Terreno en Girardota	73,297,877	-	73,297,877	73,297,877
Depósito 95 Hacienda Santa Bárbara	16,666,667	(2,777,777)	13,888,890	14,722,223
Depósito 96 Hacienda Santa Bárbara	16,666,667	(2,777,777)	13,888,890	14,722,223
Depósito 97 Hacienda Santa Bárbara	16,666,666	(2,777,777)	13,888,889	14,722,222
Oficina Torre Argos Local 46-16	11,907,958	(446,548)	11,461,410	-
Oficina Torre Argos Local 46-26	8,715,964	(326,849)	8,389,115	-
Garaje Nro. 4023 Edificio Torre Argos	2,863,256	(107,372)	2,755,884	-
Garaje Nro. 2001 Edificio Torre Argos	2,783,404	(104,378)	2,679,026	-
Garaje Nro. 2003 Edificio Torre Argos	2,781,802	(104,318)	2,677,484	-
Garaje Nro. 1035 Edificio Torre Argos	2,681,770	(100,566)	2,581,204	-
Garaje Nro. 1031 Edificio Torre Argos	2,537,781	(95,167)	2,442,614	-
Garaje Nro. 1033 Edificio Torre Argos	2,520,463	(94,518)	2,425,945	-
Lote Cali	-	-	-	1,952,255,820
Parcela # 18 Condominio Campestre Palma Real	-	-	-	9,117,000
Parcela # 6 Condominio Campestre Palma Real	-	-	-	9,074,700
Garaje Nro. 4028 Edificio Torre Argos	2,836,786	(2,836,786)	-	-
Garaje Nro. 1032 Edificio Torre Argos	2,642,444	(2,642,444)	-	-
Garaje Nro. 4027 Edificio Torre Argos	2,863,256	(2,863,256)	-	1,908,837
Garaje Nro. 2034 Edificio Torre Argos	2,560,794	(2,560,794)	-	1,280,397
Garaje Nro. 3025 Edificio Torre Argos	2,902,046	(2,902,046)	-	725,511
Garaje Nro. 3026 Edificio Torre Argos	2,824,469	(2,824,469)	-	706,117
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>134,849,517,170</b>	<b>(66,950,530,440)</b>	<b>17,609,307,190</b>	<b>19,417,026,326</b>
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>182,858,851,122</b>	<b>(71,200,811,424)</b>	<b>110,416,553,185</b>	<b>124,419,877,523</b>



## NOTA 10

## INTANGIBLES

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Conconcreto S.A.	807,412,284,632	594,122,493,919
Industrial Conconcreto S.A.S.	17,952,606,831	12,143,615,496
Inmobiliaria Conconcreto S.A.S.	5,517,138,746	9,270,171,262
Cas Mobiliario S.A.	162,318,841	205,797,101
Conconcreto Internacional S.A.	115,203,720	37,832,980
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	4,374,458,857
U-storage S.A.S.	-	436,000,000
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>831,159,552,770</b>	<b>620,590,369,615</b>

DETALLE	COSTO AJUSTADO 2014	COSTO AJUSTADO 2013	VALORIZACIÓN 2014	VALORIZACIÓN 2013
<b>INTANGIBLES NEGOCIO INMOBILIARIO</b>				
<b>Centros comerciales</b>				
Fiduciaria Bancolombia - El Ensueño	93,612,220,000	-	-	-
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro 2 <sup>da</sup> y 3 <sup>era</sup> etapa	51,190,680,062	50,610,632,802	11,586,603,192	7,433,077,748
Fiduciaria Bancolombia - Alcaraván	43,277,322,714	45,190,697,266	18,131,871,799	16,152,307,231
Fiduciaria Bancolombia - Viva Sincelejo	35,746,465,942	32,282,576,736	1,912,422,040	605,385,051
Fiduciaria Bancolombia - Guatapurí Plaza Comercial	16,503,420,828	15,920,979,031	17,640,915,279	16,871,158,404
Fiduciaria Bancolombia - Lote Soacha	12,603,341,464	10,844,968,288	-	-
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza	8,234,054,781	7,559,986,660	11,225,172,108	10,787,814,912
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Cartago	7,987,671,685	1,018,411	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Soledad	7,058,470,808	4,729,237,401	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Pitalito	6,986,097,879	6,760,829,042	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Sports Plaza	3,740,774,206	-	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Florencia	2,699,042,755	2,390,512,413	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Cable Plaza II	801,212,044	853,834,386	541,740,654	509,688,654
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Ipiales	25,663,656	1,024,350	-	-
<b>Subtotal Centros comerciales</b>	<b>290,466,438,824</b>	<b>177,146,296,786</b>	<b>61,038,725,072</b>	<b>52,359,432,000</b>
<b>Soluciones corporativas</b>				
Fiduciaria Bancolombia - Fresenius	80,716,173,543	80,700,000,000	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Lógica II	45,884,577,886	8,000,989,659	-	-
Fiduciaria Davivienda - Unilever	36,655,116,769	32,223,441,598	34,498,212,535	34,498,212,535
Fiduciaria Davivienda - Coordinada Sur	21,911,279,640	21,085,524,132	27,727,482,071	20,433,349,585
Alianza Fiduciaria - El Vínculo	19,674,514,507	18,480,487,476	722,976,000	722,976,000
Fiduciaria Davivienda - Bodega Flamingo	14,438,554,687	13,975,212,381	2,617,480,842	2,617,480,842
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Yopal	11,127,111,278	1,000,076	-	-
Fiduciaria Davivienda - Almagrario	8,819,739,782	8,513,486,491	1,551,750,000	1,551,750,000
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia	7,246,577,915	6,572,622,672	37,173,893,288	33,249,933,240
Helm Trust - Lote Palma*	7,179,875,983	7,238,724,189	40,905,838,766	40,905,838,766
Fiduciaria Bancolombia - Farmatodo 127	7,040,304,311	6,849,741,661	1,340,831,676	1,239,080,706
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Neiva	5,270,955,368	4,366,625,546	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Bodega Impac	4,263,324,012	4,111,526,134	10,576,808,670	10,028,055,030
Fiduciaria Bancolombia - Lote Caldas	2,944,742,550	-	-	-
Alianza Fiduciaria - Buró 26	2,573,306,854	1,031,215	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia II	2,158,140,283	1,854,406,844	16,427,817,098	13,636,626,630
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Cali	1,958,481,334	-	-	-
Alianza Fiduciaria - Villa Viola Terreno*	457,251,261	477,712,908	486,346,261	486,346,261
Alianza Fiduciaria - Titularización	284,563,899	284,727,204	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Buró 24	121,754,809	96,761,328	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Buró 51	2,084,980	1,000,076	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Buró 51 (Lote)	-	18,486,864,400	-	-
<b>Subtotal Soluciones corporativas</b>	<b>280,728,431,653</b>	<b>233,321,885,990</b>	<b>174,029,437,207</b>	<b>159,369,649,595</b>
<b>*Ajuste por inflación</b>	<b>254,534,379</b>	<b>254,534,379</b>	-	-

DETALLE	COSTO AJUSTADO 2014	COSTO AJUSTADO 2013	VALORIZACIÓN 2014	VALORIZACIÓN 2013
<b>Bodegas Bajo Costo</b>				
Fiduciaria Bogotá - Bodegas San Francisco	62,175,325,729	45,640,486,173	14,263,500,000	-
<b>Subtotal Bodegas Bajo Costo</b>	<b>62,175,325,729</b>	<b>45,640,486,173</b>	<b>14,263,500,000</b>	-
<b>Concesiones Viales</b>				
Fiduciaria Bancolombia - Proyecto Vial de Oriente - Devimed	1,751,815,924	4,510,012,419	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Deviplús	733,945,000	447,239,152	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Devioriente	1	21,812,823,529	47,477,934	24,016,209
<b>Subtotal Concesiones Viales</b>	<b>2,485,760,925</b>	<b>26,770,075,101</b>	<b>47,477,934</b>	<b>24,016,209</b>
<b>Inmobiliarios Vivienda</b>				
Alianza Fiduciaria - El Molino	11,461,812,861	-	-	-
Alianza Fiduciaria - Las Mercedes	10,500,774,357	10,500,750,322	-	-
Acción Fiduciaria - El Poblado (antes La Alcañía)	9,398,140,503	9,362,484,890	-	-
Alianza Fiduciaria - El Bosque	8,548,503,298	5,855,820,370	-	-
Alianza Fiduciaria - Lote Lagartos (Pontenovo)	8,200,000,000	7,600,000,000	-	-
Alianza Fiduciaria - Madeiro (antes La Campana)	7,672,077,125	13,677,808,383	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Asdesillas	5,017,103,867	4,249,843,557	-	-
Alianza Fiduciaria - Hayuelos	4,018,336,977	4,000,000,000	-	-
Fidubogotá - Almenara	2,995,039,164	1,632,318,028	-	-
Alianza Fiduciaria - Select	1,886,787,346	417,068	-	-
Alianza Fiduciaria - Allegro	1,632,846,789	409,642	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Bali	1,584,667,127	12,603,563	-	-
Alianza Fiduciaria - Park 68	1,567,982,108	1,217,965,892	-	-
Fidubogotá - Tulipanes	1,538,095,520	1,529,963,429	-	-
Alianza Fiduciaria - Finito	1,479,158,810	2,038,867,723	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Ciudad del Bosque Etapa 1	1,170,040,698	4,326,080	-	-
Alianza Fiduciaria - Portal del Sol	1,100,508,105	-	-	-
Alianza Fiduciaria - Entreparkes	304,664,549	6,663,357	-	-
Alianza Fiduciaria - Santa Fe (Adm Ceylán)	91,350,858	383,171,205	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Urbanización Living Apartamentos	42,419,256	42,419,256	-	-
Alianza Fiduciaria - Prestige	39,655,740	44,911,660	-	-
Alianza Fiduciaria - Salento	22,102,322	-	-	-
Alianza Fiduciaria Alborán - Torre de los Comuneros	19,160,791	36,351,031	-	-
Fiduciaria Central - Tacaragua	9,227,882	38,101,894	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Life	401,266	-	-	-
Fiduciaria Bancolombia - Mint	260,894	-	-	-
Alianza Fiduciaria - Toscano	7	7	-	-
Fiduciaria Central - Colina Office Park	-	11,139,297	-	-
<b>Subtotal Inmobiliarios Vivienda</b>	<b>80,301,118,220</b>	<b>62,246,336,654</b>	-	-
<b>Construcción</b>				
Fiduciaria Bancolombia - Anticipo Puente de la 77	15,676,139,612	-	-	-
<b>Subtotal Construcción</b>	<b>15,676,139,612</b>	-	-	-
<b>Inversiones</b>				
Alianza Fiduciaria - Emgea	80,783,599	81,309,531	82,457,804	198,273,163
<b>Subtotal Inversiones</b>	<b>80,783,599</b>	<b>81,309,531</b>	<b>82,457,804</b>	<b>198,273,163</b>
<b>Otros Intangibles</b>				
Fiduciaria Bancolombia - Otros Derechos	6,632,757,932	6,790,803,398	-	-
Otros Derechos - Usufructo	1,219,047,619	2,072,000,000	-	-
Marcas	195,090,000	250,830,000	-	-
Licencias Software	329,235,712	218,004,014	-	-
Know How	162,318,841	205,797,101	-	-
Fiduciaria Occidente - Edificio CCI	5,992,076	5,992,075	-	-
<b>Subtotal Otros Intangibles</b>	<b>8,544,442,180</b>	<b>9,543,426,588</b>	-	-
<b>Bienes recibidos en Arrendamiento Financiero</b>				
Otros Bienes en Arrendamiento Financiero	50,020,502,501	26,016,472,355	-	-
Bienes en Arrendamiento Financiero Consorcios	25,863,067,581	25,006,538,491	-	-
<b>Subtotal Bienes recibidos en Arrendamiento Financiero</b>	<b>75,883,570,082</b>	<b>51,023,010,846</b>	-	-

DETALLE	COSTO AJUSTADO 2014	COSTO AJUSTADO 2013	VALORIZACIÓN 2014	VALORIZACIÓN 2013
<b>Crédito Mercantil</b>				
Crédito Mercantil - Concreto Internacional SA	7,973,595,412	7,973,595,412	-	-
Crédito Mercantil - U-Storage S.A.	4,092,622,435	4,092,622,435	-	-
Crédito Mercantil - Worldwide Storage S.A.	2,496,789,720	2,496,789,720	-	-
<b>Subtotal Crédito Mercantil</b>	<b>14,563,007,567</b>	<b>14,563,007,567</b>	-	-
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>831,159,552,770</b>	<b>620,590,369,615</b>	<b>249,461,598,017</b>	<b>211,951,370,967</b>
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>42,026,757,822</b>	<b>41,678,061,055</b>	-	-
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>789,132,794,948</b>	<b>578,912,308,560</b>	<b>249,461,598,017</b>	<b>211,951,370,967</b>

<b>CORTO PLAZO</b>			
DETALLE	2014		2013
Construcción	15,676,139,612		-
Centros comerciales	14,833,449,594		10,063,186,218
Inmobiliarios vivienda	7,901,313,398		11,404,720,406
Soluciones corporativas	3,615,855,218		745,691,679
Concesiones viales	-		19,333,348,963
Bodegas bajo costo	-		131,113,789
<b>TOTAL INTANGIBLES CORTO PLAZO</b>	<b>42,026,757,822</b>		<b>41,678,061,055</b>

<b>LARGO PLAZO</b>		
<b>DETALLE</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Soluciones corporativas	277,367,110,815	230,119,123,901
Centros comerciales	275,632,989,231	167,083,110,568
Inmobiliarios vivienda	72,399,804,821	53,298,686,618
Bienes recibidos en Arrendamiento Financiero	75,883,570,083	51,023,010,886
Bodegas bajo costo	62,175,325,729	45,509,372,384
Crédito mercantil	14,563,007,567	14,563,007,567
Otros intangibles	8,544,442,179	9,797,960,968
Concesiones viales	2,485,760,924	7,436,726,137
Inversiones	80,783,599	81,309,531
<b>TOTAL INTANGIBLES LARGO PLAZO</b>	<b>789,132,794,948</b>	<b>578,912,308,560</b>

A diciembre 31 de 2014 los Intangibles más representativos son los siguientes:

NOMBRE PATRIMONIOS AUTÓNOMOS - DERECHOS FIDUCIARIOS	TIPO DE FIDUCIA	ENTIDAD DONDE TIENE OBLIGACIÓN FINANCIERA	CIUDAD
<b>INTANGIBLES NEGOCIO INMOBILIARIO</b>			
<b>CENTROS COMERCIALES</b>			
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza II y III	Administración	N/A	Neiva
Fiduciaria Bancolombia - Alcaraván	Administración	Helm Trust	Yopal - Casanare
Fiduciaria Bancolombia - Sports Plaza	Administración	N/A	Yopal - Casanare
Fiduciaria Bancolombia - Viva Sincelejo	Administración	N/A	Sincelejo
Fiduciaria Bancolombia - Guatapuri Plaza Comercial	Administración	N/A	Guatapuri - Valledupar
Fiduciaria Bancolombia - Lote Soacha (Portal San Mateo)	Administración	N/A	Soacha
Fiduciaria Bancolombia - San Pedro Plaza I	Administración	N/A	Neiva
Fiduciaria Bancolombia - Inmueble Pitalito	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Pitalito - Huila
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Soledad	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Soledad - Atlántico
Fiduciaria Bancolombia - Gran Plaza Florencia	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Florencia - Caquetá
Fiduciaria Bancolombia - Cable Plaza II	Administración	N/A	Manizales
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Ipiales	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Ipiales - Nariño
Fiduciaria Bancolombia - El Ensueño	Administración	N/A	Bogotá - Localidad Bosa
Fiduciaria Davivienda - Gran Plaza Cartago	Administración	N/A	Cartago - Valle
<b>SOLUCIONES CORPORATIVAS</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Fresenius	Administración	N/A	Bogotá
Fiduciaria Davivienda - Unilever	Administración	Titularización	Palmira - Valle
Fiduciaria Davivienda - Coordinada Sur	Administración	N/A	Itagüí
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Yopal	Administración	N/A	Neiva
Alianza Fiduciaria - El Vínculo	Administración	N/A	Soacha
Fiduciaria Davivienda - Bodega Flamingo	Administración	N/A	Pereira
Fiduciaria Davivienda - Almagrario	Administración	N/A	Yumbo - Valle
Fiduciaria Bancolombia - Lógica II	Administración	N/A	Tenjo - Cundinamarca
Helm Trust - Lote Palma	Garantía	N/A	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Farmatodo 127	Administración	N/A	Bogotá
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Neiva	Garantía	Leasing Financiero Bancolombia	Neiva
Fiduciaria Bancolombia - Bodega Impac	Administración	Titularización	Girardota
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia	Administración	Titularización	Girardota
Fiduciaria Bancolombia - Bodegas Familia II	Administración	Titularización	Girardota
Alianza Fiduciaria - Villa Viola Terreno	Administración	N/A	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Titularización	Administración	Titularización	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Buró 24	Administración	Leasing Operativo Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Buró 26	Garantía	Leasing Operativo Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Buró 51	Administración	Leasing Operativo Corpbanca	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Buró 51 (Lote)	Administración	N/A	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Lote Caldas	Administración	N/A	Caldas - Antioquia
Fiduciaria Bancolombia - Hotel Cali	Administración	N/A	Cali - Valle
<b>BODEGAS BAJO COSTO</b>			
Bodegas San Francisco	Administración	Banco de Bogotá	Madrid - Cundinamarca
<b>CONCESIONES VIALES</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Devioriente	Garantía	N/A	Oriente Antioqueño
Fiduciaria Bancolombia - Proyecto Vial de Oriente - Devimed	Administración	Bco. Bogotá y Bancolombia	Oriente Antioqueño
Fiduciaria Bancolombia - Deviplús	Administración	Bco. Bogotá y Bancolombia	Oriente Antioqueño
<b>INMOBILIARIOS VIVIENDA</b>			
Alianza Fiduciaria - Madeiro	Administración	Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Las Mercedes	Administración	N/A	Medellín
Alianza Fiduciaria - Lote Lagartos (Pontenovo)	Administración	Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - El Bosque (Mirador del Bosque)	Administración	N/A	Bucaramanga
Fiduciaria Bancolombia - Patrimonio Autónomo Parqueo Asdesillas	Administración	N/A	Sabaneta
Alianza Fiduciaria - El Molino	Administración	N/A	Neiva
Alianza Fiduciaria - Hayuelos (Del Pino)	Administración	Davivienda	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Park 68	Administración	N/A	Barranquilla
Alianza Fiduciaria - Finito	Administración	Bancolombia	Medellín
Alianza Fiduciaria - Portal del Sol	Administración	N/A	Soledad - Atlántico
Acción Fiduciaria - El Poblado	Administración	Bancolombia	Bogotá
Alianza Fiduciaria - Prestige	Administración	Bancolombia	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Urbanización Living Apartamentos	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Bali	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Fiduciaria Bancolombia - Ciudad del Bosque	Administración	Bancolombia	Sabaneta
Alianza Fiduciaria - Entreparques	Administración	Bancolombia	Medellín
Alianza Fiduciaria - Select	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Alianza Fiduciaria - Allegro	Administración	Bancolombia	Barranquilla
Alianza Fiduciaria - Toscano	Administración	N/A	Medellín
Alianza Fiduciaria - Arvore	Administración	Bancolombia	Medellín
Fiduciaria Bancolombia - Life	Administración	N/A	Puerto Colombia (Atlántico)
Fiduciaria Bancolombia - Mint	Administración	N/A	Puerto Colombia (Atlántico)
<b>INVERSIONES</b>			
Alianza Fiduciaria - Emgea	Administración	N/A	Medellín
<b>CONSTRUCCIÓN</b>			
Fiduciaria Bancolombia - Anticipo Puente de la 77	Administración	N/A	Sabaneta
<b>OTROS DERECHOS FIDUCIARIOS</b>			
Fiduciaria Occidente - Edificio CCI	Administración	N/A	Bogotá

FIDEICOMITENTES	ESTADO ACTUAL DEL PROYECTO
Grupo Éxito 51% - Constructora Concreto 49%	Operación y construcción
Constructora Concreto 100%	Operación (Activación parte 2 <sup>a</sup> etapa oct. 2014)
Constructora Concreto 80% - Sports Zone 20%	Inicio Operación septiembre 2014
Grupo Éxito 51% - Constructora Concreto 49%	Operación y construcción
Constructora Concreto 100%	Operación
Inversiones AyE Aeropuertos 50% - Constructora Concreto 50%	Construcción - Consorcio
Grupo Éxito 51% - Constructora Concreto 49%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Infimanizales 90,26% - Constructora Concreto 9,74%	Operación
Constructora Concreto 100%	Inicio operación noviembre 2014
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Construcción 1 <sup>o</sup> Etapa - 4 Etapa Lote Parqueo
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 85,65% - Industrial Concreto 14,35%	Operación
Constructora Concreto 100% Mientras está en la etapa de construcción	Inicio operación octubre 2014
12 Integrantes GF Garbrecht 73,6176% - Constructora Concreto 27,0885%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Grupo Consorcio SAS 21,70% - Constructora Concreto 78,30%	Construcción
Constructora Concreto 100%	Lote parqueo
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 90% - Grupo Hotelero GHL 10%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Constructora Concreto 60% - Industrial Concreto 40%	Operación
Constructora Concreto 85,68% - Industrial Concreto 14,32%	Operación
Constructora Concreto 4,283% - Arquitectura y Concreto y Dirección Nacional Estupefacientes	Operación
Constructora Concreto 12,23% y Patrimonios Autónomos: Familia I 4,72% - Familia II 3,82% - Impac 2,89% y Unilever 76,34%	Operación
Constructora Concreto 100%	Inicio operación febrero 2014
Global Inversiones Hoteleras SAS 25% e Inversiones Aeropuerto 25% - Constructora Concreto 50%	Inicio operación junio 2014
Global Inversiones Hoteleras SAS 25% e Inversiones Aeropuerto 25% - Constructora Concreto 50%	Construcción - Obra en Leasing
Constructora Concreto 100%	Liquidado diciembre 2014
12 Integrantes Familia 75% - Constructora Concreto 25%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Inicio operación Activación 1 <sup>o</sup> Et. - Sept 2014
Constructora Concreto 100%	Obligación Garantía Cancelada
26 Fideicomitentes más 97,222% - Constructora Concreto 2,778%	Operación
26 Fideicomitentes más 97,222% - Constructora Concreto 2,778%	Operación
Constructora Concreto 100%	Operación
Umbral 35% y Alternativas Modulares Arquitectos S.A.S. 15% - Constructora Concreto 50%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
Arquitectura y Concreto 25% - Asociación Criadores de Caballos 50% - Constructora Concreto 25%	Lote parqueo
Constructora Concreto 78,29% - Inversiones PTC S.A. Neiva 11,69%	Lote parqueo
Constructora Concreto 100%	Preoperativo
Arquitectura y Concreto 50% - Constructora Concreto 50%	Preoperativo
Coninsa 50%, Constructora Concreto 27,5% e Inmobiliaria Concreto 22,5%	Operación
Arquitectura y Concreto 50% - Constructora Concreto 50%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
Arquitectura y Concreto 40%, Constructora Concreto 22%, Inmobiliaria Concreto 18% e Inversiones San Petersburgo 20%	Operación
Arquitectura y Concreto 40%, Constructora Concreto 22%, Inmobiliaria Concreto 18% y Suplementos y Construcciones S.A 20%	Operación
Arquitectura y Concreto 40% e Inversiones San Petersburgo 20% - Constructora Concreto 40%	Operación
Arquitectura y Concreto 50% - Constructora Concreto 50%	Operación
Arquitectura y Concreto 50% Constructora Concreto 27,5% e Inmobiliaria Concreto 22,5%	Operación
Arquitectura y Concreto 40% e Inversiones San Petersburgo 20% - Constructora Concreto 40%	Operación
Arquitectura y Concreto 40% e Inversiones San Petersburgo 20% - Constructora Concreto 40%	Operación
Arquitectura y Concreto 50%, Constructora Concreto 7,5% e Inmobiliaria Concreto 42,5%	Operación
Arquitectura y Concreto 50%, Constructora Concreto 27,5% e Inmobiliaria Concreto 22,5%	Operación
Constructora Concreto 30%, Arquitectura y Concreto 40% y Londoño Gómez 30%	Preoperativo
Constructora Concreto 30%, Arquitectura y Concreto 40% y Londoño Gómez 30%	Preoperativo
62 Fideicomitentes más 98,36% - Constructora Concreto 1,6324%	Preoperativo
Constructora Concreto 100%	Operación
29 Fideicomitentes más 95,984% - Constructora Concreto 4,016%	Proceso liquidación

**Derechos en Arrendamiento Financiero:**

Contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de maquinaria y equipo, vehículos y equipos de cómputo.

**Crédito Mercantil:**

El crédito mercantil corresponde al exceso patrimonial pagado por la sociedad en la adquisición de las siguientes inversiones:

En el mes de mayo de 2013, con la compra del 40% restante, por parte de las sociedades del grupo Concreto, de la sociedad U-storage S.A.S., se registra crédito mercantil por valor de \$4.092.622.435.

En el mes de octubre del año 2012, con la compra del 100% de la sociedad Inversiones Worldwide Storage S.A., se registra crédito mercantil por valor de \$2.496.789.720, el cual se espera amortizar a partir del año 2015 de acuerdo con el flujo esperado de dividendos.

En el mes de septiembre del año 2011, con la capitalización y posterior compra de la sociedad Concreto Internacional S.A., quedando con una participación del 100%, se registra un crédito mercantil por valor de \$7.973.595.412 de los cuales se espera amortizar a partir del año 2018 de acuerdo con el flujo esperado de dividendos.

## NOTA 11

### OTROS ACTIVOS

La inversión en medioambiente de Constructora Concreto S.A., por valor de \$3.300.000.000, corresponde a la adquisición realizada mediante escritura pública 4334 del 28 de octubre de 2010 de la Notaría 20 de Bogotá, de los siguientes inmuebles:

- Los derechos de cuota del 32% (participación) en común y proindiviso sobre el predio 121 ubicado en la vereda de Puerto Lleras, del municipio de Villarrica, en el departamento del Tolima, identificado con la matrícula inmobiliaria 366-0032954 y la cédula catastral 00 00 0000 9939 000.
- Predio 128 ubicado en la vereda de Puerto Lleras, del municipio de Villarrica, en el Departamento del Tolima, identificado con la matrícula inmobiliaria 366-0032958 y la cédula catastral 00 00 0000 9944 000.

La inversión en medioambiente, por efecto de fusión entre Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.

e Industrial Concreto S.A.S., ya pertenece a Industrial Concreto S.A.S., por valor de \$300.000.000 corresponde a la adquisición realizada mediante escritura pública 2.618 del 29 de noviembre de 2007 de la Notaría 52 de Bogotá, de los siguientes inmuebles:

- Los derechos de cuota del 14,36% (participación) en común y proindiviso sobre el predio 60 ubicado en la vereda de Puerto Lleras, del municipio de Villarrica, en el departamento del Tolima, identificado con la matrícula inmobiliaria 366-0032890.

Los anteriores predios están gravados con afectación por causas de categorías ambientales ya que la inversión se hizo con el propósito de ejecutar en ellos actividades de protección, preservación y conservación del medioambiente y, en especial, de los recursos naturales forestales, flora y fauna que se encuentran en los mismos.

## NOTA 12

### VALORIZACIONES

A diciembre 31 de 2014 la compañía ha registrado las siguientes valorizaciones:

VALORIZACIONES	2014	2013
Derechos fiduciarios	249,461,598,017	211,951,370,967
Propiedad, planta y equipo	126,523,181,592	128,692,923,367
Inversiones	893,581,602	15,424,547,473
<b>TOTAL VALORIZACIONES</b>	<b>376,878,361,211</b>	<b>356,068,841,807</b>
Valorizaciones matriz	288,958,141,988	268,835,524,905
Valorizaciones sociedades controladas	123,594,306,667	124,687,257,937
Eliminación valorización compañías consolidadas (*)	(35,674,087,444)	(37,453,941,035)
<b>TOTAL VALORIZACIONES</b>	<b>376,878,361,211</b>	<b>356,068,841,807</b>

(\*) Las valorizaciones que corresponden a inversiones en compañías que se consolidan, se deben eliminar en el proceso de consolidación.

Las valorizaciones eliminadas corresponden a:

VALORIZACIONES EN CONTROLADAS	2014	2013
Industrial Concreto S.A.S.	41,213,183,765	41,213,183,765
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	(5,561,020,695)	(5,561,020,695)
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	1,779,853,591
Cas Mobiliario S.A.	21,924,374	21,924,374
<b>TOTAL</b>	<b>35,674,087,444</b>	<b>37,453,941,035</b>

## NOTA 13

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

El total de las obligaciones financieras por \$533.156.757.120 a diciembre 31 de 2014 se distribuye así:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	508,857,796,321	206,203,405,393
Industrial Concreto S.A.S.	16,330,722,961	4,233,498,418
Concreto Internacional S.A.	7,284,713,866	3,895,632,138
Cas Mobiliario S.A.	683,523,972	961,545,642
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	4,284,871,943
U-Storage S.A.S.	-	219,641,984
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	-	185,962,413
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>533,156,757,120</b>	<b>219,984,557,931</b>

OBLIGACIONES FINANCIERAS	2014	2013
<b>Obligaciones</b>		
Banco de Bogotá S.A.	112,177,242,706	41,839,549,179
Banco Popular S.A.	84,527,819,304	49,948,481,022
Bancolombia S.A.	65,757,670,905	36,209,207,218
Banco Davivienda S.A. (Colombia)	62,265,042,720	19,256,601,178
Helm Bank S.A.	54,482,649,890	950,565,189
Banco de Occidente S.A.	29,212,749,500	-
Banco Av villas S.A.	26,966,479,654	21,831,236,374
BBVA S.A.	26,737,308,024	-
Banco Davivienda S.A. (Panamá)	7,177,380,000	3,853,660,000
Otros	8,797,418	10,980,453
<b>Subtotal Obligaciones</b>	<b>469,313,140,121</b>	<b>173,900,280,613</b>
<b>Contratos de Leasing</b>		
Leasing Bancolombia S.A.	30,564,499,286	13,909,723,333
Leasing Consorcios	19,932,928,019	25,006,538,491
BBVA S.A.	7,973,322,877	-
Banco de Occidente S.A.	4,401,049,212	6,259,328,177
Leasing Helm Bank S.A.	864,483,739	862,992,539
Banco Davivienda S.A. (Panamá)	67,018,523	-
Finanzas Generales S.A.	40,315,343	41,972,138
Otros	-	3,722,640
<b>Subtotal Contratos de Leasing</b>	<b>63,843,616,999</b>	<b>46,084,277,318</b>
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>533,156,757,120</b>	<b>219,984,557,931</b>
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>118,773,146,536</b>	<b>32,679,516,584</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>414,383,610,584</b>	<b>187,305,041,347</b>

Las obligaciones financieras no presentan mora ni tienen garantías reales en ninguna de las compañías relacionadas.

## NOTA 14

### PROVEEDORES

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	31,919,469,409	28,780,482,521
Industrial Concreto S.A.S.	2,669,623,250	787,121,604
Concreto Internacional S.A.	935,100,862	1,361,290,154
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	342,086,836	363,934,884
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	168,920,767	3,069,911,909
Cantera La Borrascosa S.A.S.	11,259,141	21,833,617
U-Storage S.A.S.	5,665,502	56,855,091
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>	<b>36,052,125,767</b>	<b>34,441,429,780</b>

PROVEEDORES	2014	2013
Proveedores nacionales	33,743,703,384	31,599,771,858
Proveedores del exterior	1,740,074,403	2,637,436,506
Provisiones	216,704,209	199,536,848
Proveedores casa matriz	-	4,684,568
<b>Total proveedores corto plazo</b>	<b>35,700,481,996</b>	<b>34,441,429,780</b>
Proveedores del exterior largo plazo	351,643,771	-
<b>Total proveedores largo plazo</b>	<b>351,643,771</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>	<b>36,052,125,767</b>	<b>34,441,429,780</b>

## NOTA 15

### CUENTAS POR PAGAR

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	64,159,641,343	119,985,207,462
Cas Mobiliario S.A.	2,577,155,294	1,692,573,285
Concreto Internacional S.A.	2,016,978,930	3,956,876,506
Industrial Concreto S.A.S.	1,561,130,634	650,753,311
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	756,508,384	4,391,357,595
Cantera La Borrascosa S.A.S.	96,303,368	40,261,485
U-Storage S.A.	57,614,153	71,509,598
Inversiones Worldwide Storage S.A.	15,211,260	12,250,785
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	15,209,782	2,360,795,262
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>71,255,753,148</b>	<b>133,161,585,289</b>

CUENTAS POR PAGAR	2014	2013
<b>Cuentas por pagar compañías vinculadas corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>7,500,000</b>
Acreedores varios	37,784,082,629	19,698,371,079
Acreedores oficiales	8,340,222,038	19,577,280,771
Costos y gastos por pagar	6,794,286,409	3,906,850,713
Retenciones y aportes de nómina	3,255,391,521	3,785,453,538
Regalías por pagar	1,554,228,438	-
A contratistas	550,520,291	647,466,480
Retención en la fuente	137,703,829	24,015,659
Impuesto a las ventas retenido	86,084,214	4,246,833
<b>Total Cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>58,502,519,369</b>	<b>47,643,685,073</b>
Deudas con accionistas o socios	-	4,692,327
Dividendos o participaciones por pagar	17,052,008	156,493,396
<b>Total Cuentas por pagar accionistas corto plazo</b>	<b>17,052,008</b>	<b>161,185,723</b>
Costos y gastos por pagar compañías vinculadas	297,580,065	267,580,065
<b>Total Cuentas por pagar compañías vinculadas largo plazo</b>	<b>297,580,065</b>	<b>267,580,065</b>
Costos y gastos por pagar	6,820,276,249	5,855,235,733
Acreedores varios	5,618,325,457	79,226,398,695
<b>Total Cuentas por pagar largo plazo</b>	<b>12,438,601,706</b>	<b>85,081,634,428</b>
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>71,255,753,148</b>	<b>133,161,585,289</b>

## NOTA 16

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	3,486,958,087	3,164,886,363
Cas Mobiliario S.A.	976,156,205	666,438,291
Concreto Internacional S.A.	88,078,582	-
U-Storage S.A.S.	75,626,821	10,015,000
Industrial Concreto S.A.S.	61,914,802	-
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	57,837,669	391,701,509
Cantera La Borrascosa S.A.S.	14,082,401	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	281,659,767
<b>TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS</b>	<b>4,760,654,567</b>	<b>4,514,700,930</b>

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	2014	2013
Impuesto de industria y comercio	3,796,205,500	3,337,624,556
Renta y complementarios vigencia fiscal corriente	588,600,635	351,697,844
Impuesto a las ventas	304,063,152	330,653,030
Impuesto al CREE	71,785,280	-
Otros	-	494,725,500
<b>TOTAL</b>	<b>4,760,654,567</b>	<b>4,514,700,930</b>
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>4,760,654,567</b>	<b>4,382,610,930</b>
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>-</b>	<b>132,090,000</b>

#### **Impuesto a las ventas e industria y comercio:**

Las compañías han venido cumpliendo con la facturación y pago de estos impuestos.

#### **Renta:**

**Constructora Concreto S.A.** - El término de revisión de las declaraciones de renta presentadas hasta el año 2006 ha expirado. En relación con la declaración del año 2007, con base en el artículo 147 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 699 de 2013, se suscribió fórmula conciliatoria con la DIAN, la cual fue aprobada mediante sentencia del 4 de julio de 2014 proferida por la Sala Segunda de Oralidad del Tribunal Administrativo de Antioquia; en virtud de dicha conciliación, la declaración del año 2007 terminó con un saldo a favor por \$429.106.000.

La declaración del año 2008 no ha adquirido firmeza porque los actos administrativos por medio de los cuales se determinó oficialmente el impuesto por parte de la DIAN fueron demandados en ejercicio de la acción de nulidad y restablecimiento del derecho ante la Jurisdicción Contenciosa Administrativa.

La declaración del año 2009 no ha adquirido firmeza porque los actos administrativos por medio de los cuales se determinó oficialmente el

impuesto por parte de la DIAN fueron demandados en ejercicio de la acción de nulidad y restablecimiento del derecho ante la Jurisdicción Contenciosa Administrativa.

El término de revisión de las declaraciones de los años 2010 y 2011 ha expirado.

Las declaraciones de los años 2012 y 2013 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

**Inmobiliaria Concreto S.A.S.** - El término de revisión de las declaraciones de los años 2006 a 2009 y 2011 ha expirado.

Las declaraciones de los años 2010, 2012 y 2013 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales (en la de 2010 se compensaron pérdidas fiscales por lo que la firmeza se daría en el 2016).

**Industrial Concreto S.A.S.** - La declaración del año 2012 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, su firmeza sería en el año 2015.

La declaración del año 2013 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, su firmeza sería en el año 2016.

**Concreto Internacional S.A.** - Las declaraciones de renta, de los períodos fiscales 2011, 2012 y 2013, presentadas ante la Dirección General de Ingresos, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales de acuerdo con las regulaciones vigentes.

**CAS Mobiliario S.A.** - El término de revisión de las declaraciones de renta presentadas hasta el año 2011 ha expirado. A partir del año 2009 y hasta 2011 las declaraciones de renta se presentaron con beneficio de auditoría.

**Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.** - La declaración del año 2010 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, para este año se compensaron pérdidas fiscales, su firmeza sería en el año 2016.

La declaración del año 2011 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, para este año se compensaron pérdidas fiscales, su firmeza sería en el año 2017.

La declaración del año 2012 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, su firmeza sería en el año 2015.

**Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.** (Antes Impac S.A.S.) - La declaración del año 2012 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, su firmeza sería en el año 2015.

La declaración del año 2013 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, para este año se compensaron pérdidas fiscales, por lo que su firmeza sería en el año 2019.

**Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.** - Esta sociedad se creó en el año 2014, por tanto la declaración de dicho año gravable es el año 2015 y quedará en firme en el año 2017.

**Cantera La Borrascosa S.A.S.** Esta sociedad presentó su primera declaración de Renta del año gravable 2013 en el año 2014, con un saldo a favor para compensar en el año gravable 2014.

La declaración del año 2013 está sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales, su firmeza sería en el año 2016.

**U-Storage S.A.S.** El término de revisión de la declaración de renta presentada en 2011 ha expirado.

La declaración del año 2012 quedó en firme en octubre de 2014 y las declaraciones de los años 2013 y 2014 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

#### **Impuesto al Patrimonio:**

**Constructora Concreto S.A.** - La compañía causó anualmente el impuesto al patrimonio y canceló las dos (2) cuotas correspondientes a los meses de mayo y septiembre dentro de la oportunidad legal, dando cumplimiento al segundo inciso del párrafo transitorio adicionado en el artículo 78 del Decreto 2649 de 1993, modificado por el Decreto 514 de 2010, el registro contable de los años 2014 y 2013 se hizo contra la cuenta de revalorización al patrimonio.

El pasivo a largo plazo del año 2013 corresponde al impuesto al patrimonio de Inmobiliaria Concreto S.A.S. por valor de \$132.090.000.

## NOTA 17

### ANTICIPOS RECIBIDOS Y OTROS PASIVOS

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	216,937,180,777	171,758,342,151
Concreto Internacional S.A.	15,036,554,016	10,702,456,982
Industrial Concreto S.A.S.	10,518,269,861	745,710,557
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	3,396,382,949	2,832,671,991
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	325,139,649	-
Cantera La Borrascosa S.A.S.	74,540,389	48,323,841
Cas Mobiliario S.A.	2,560,000	127,928,977
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	7,526,137,789
U-Storage S.A.S.	-	22,418,922
<b>TOTAL ANTICIPOS RECIBIDOS Y OTROS PASIVOS</b>	<b>246,290,627,641</b>	<b>193,763,991,210</b>

Anticipos, Ingresos recibidos por anticipado y Otros pasivos	2014	2013
Anticipos y avances recibidos corto plazo (1)	106,880,363,613	39,964,566,608
Ingresos recibidos por anticipado corto plazo (2)	47,639,801,709	43,476,064,633
Contratistas y otros menores	11,072,694,507	12,077,759,000
<b>Otros pasivos corto plazo</b>	<b>165,592,859,829</b>	<b>95,518,390,241</b>
Anticipos y avances recibidos largo plazo (3)	78,059,064,196	98,245,600,969
Retención a terceros sobre contratos	2,638,703,616	-
<b>Otros pasivos largo plazo</b>	<b>80,697,767,812</b>	<b>98,245,600,969</b>
<b>TOTAL</b>	<b>246,290,627,641</b>	<b>193,763,991,210</b>

(1) El detalle de anticipos y avances recibidos a diciembre 31 de 2014 a corto plazo es el siguiente:

ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	2014	PROYECTO
Área Metropolitana del Valle de Aburrá	23,175,289,350	Intercambio vial calle 77 Sur
Fiduciaria Bancolombia	18,531,307,310	Buró 25 y Ciudad del Bosque
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	12,986,199,232	Movimiento de tierra Puerto Aguadulce
Hidroecológica del Teribe S.A.	10,766,070,000	Proyecto Hidroeléctrico Bonyic
Alianza Fiduciaria	7,371,765,309	Hayuelos, Lagartos, Finito, Santa Fe Apartamentos y Hotel Metro Yopal
Fiduciaria Bogotá	6,571,193,320	Acueducto Norte del Cauca, Almenara y Tulipanes
Hoteles Estelar S.A.	3,579,316,838	Hotel Estelar
Sohinco Empresarial S.A.S.	3,516,243,136	Parque logístico 97B Sur y Sohinco
Devimed S.A.	3,470,725,641	Devimed 2014
Consortio Estructuras Metálicas Modernas	1,968,777,646	Gimnasios de Paz
Marsella Mortgage Corporation	1,847,595,418	City Plaza Fase 2.1
Almacenes Flamingo S.A.	1,344,237,486	Flamingo Valledupar y Flamingo Villavicencio
Fundación Hospital Infantil Santa Ana	492,698,705	Clínica Infantil Santa Ana
Klonis Erazo Katerine	380,000,000	Torremolinos
Consortio Conlínea 2	367,993,993	Túnel La Línea
Arquitectura y Concreto S.A.S.	341,125,500	Hospital Pablo Tobón Uribe, Portal del Sol
Olarte González Óscar Ricardo	313,600,000	Torremolinos
Corporación Museo de Arte Moderno de Medellín	299,415,057	Museo de Arte Moderno de Medellín
AFV Construcciones S.A.S.	277,213,431	Edificio Trivento
Constructora Jiménez S.A.	238,493,862	Two Towers
Schlumberger Surencó S.A.	192,632,293	Schlumberger Base
Torre III Américas S.A.S.	187,003,534	Centro Empresarial las Américas
Constructora Perfil Urbano S.A.	181,206,265	Shaddai
Promotora Parque Washington Barranquilla S.A.S.	176,653,899	Torre Atlántica
Top-Style-Toscana Constructores S.A.	159,293,771	Toscana de Chía Torre C
Pijao Grupo de Empresas Constructoras S.A.	150,616,382	Torremolinos Pijao Fase Casas
Constructora y Desarrollo Inmobiliario del Caribe S.A.S.	150,000,000	Altos de Girasol
Otros menores	7,843,696,235	
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS CORTO PLAZO</b>	<b>106,880,363,613</b>	

(2) Los ingresos recibidos por anticipado corresponden a ingresos diferidos por la facturación en algunos de los proyectos y de los cuales aún no se ha incurrido en los correspondientes costos.

(3) El detalle de anticipos y avances recibidos a diciembre de 2014 a largo plazo es el siguiente:

ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	2014	CONCEPTO
Patrimonio Autónomo Fidudavivienda	26,324,368,016	Titularización Unilever
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	23,938,159,088	Titularización Familia I, Familia II, Impac
Patrimonio Autónomo Fiducolombia	21,197,702,512	Devimed - Devioriente y Deviplús
Consortio Binacional Batalla de Cúcuta	5,949,524,610	Puente binacional
Sociedad Puerto Industrial Aguadulce	649,309,970	Movimiento de tierra Puerto Aguadulce
<b>TOTAL ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS LARGO PLAZO</b>	<b>78,059,064,196</b>	

## NOTA 18

### INTERÉS MINORITARIO

Los estados financieros consolidados reflejan el total de activos y pasivos de Constructora Concreto S.A. y sus subordinadas, eliminando las transacciones recíprocas entre ellas. En el proceso se debe eliminar la inversión de la controladora (incluyendo las valorizaciones de las mismas), contra el total del patrimonio de las compañías subordinadas y las inversiones entre ellas, generando así una línea en la presentación denominada Interés Minoritario, que en el caso del balance general corresponde a la proporción del patrimonio de las subordinadas perteneciente a los accionistas menores. La explicación se detalla a continuación:

#### **Balance General**

SOCIEDAD	% TOTAL PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	PATRIMONIO SUBORDINADA	INTERÉS MINORITARIO
Industrial Concreto S.A.S.	100.00%	0.00%	153,962,012,894	-
Concreto Internacional S.A.	100.00%	0.00%	47,569,401,944	-
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	100.00%	0.00%	20,084,471,395	-
Cas Mobiliario S.A.	51.00%	49.00%	6,220,958,283	3,048,269,559
U-Storage S.A.S.	100.00%	0.00%	678,072,326	-
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	100.00%	0.00%	475,038,695	-
Inversiones Worldwide S.A.	100.00%	0.00%	266,216,202	-
Nayu Assets Corporation	100.00%	0.00%	15,249,651	-
Cantera La Borrascosa S.A.S.	80.00%	20.00%	(54,623,049)	(10,924,610)
<b>TOTAL</b>				<b>3,037,344,949</b>

#### **Estado de Resultados**

Las utilidades de las subordinadas antes de ser controladas, más las utilidades obtenidas después de la situación de control por el porcentaje perteneciente a los accionistas minoritarios componen la línea de Interés Minoritario:

SOCIEDAD	% TOTAL PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	UTILIDAD (PÉRDIDA) SUBORDINADAS	TOTAL INTERÉS MINORITARIO
Concreto Internacional S.A.	100.00%	0.00%	12,696,323,042	-
Industrial Concreto S.A.S.	100.00%	0.00%	4,135,797,515	-
Cas Mobiliario S.A.	51.00%	49.00%	2,618,862,938	1,283,242,840
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	100.00%	0.00%	1,580,881,045	-
U-storage S.A.S.	100.00%	0.00%	693,800,993	-
Cantera La Borrascosa S.A.S.	80.00%	20.00%	71,377,524	14,275,505
Inversiones Worldwide S.A.	100.00%	0.00%	-	-
Nayu Assets Corporation	100.00%	0.00%	(8,674,949)	-
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	100.00%	0.00%	(224,961,305)	-
<b>TOTAL</b>				<b>1,297,518,344</b>

## NOTA 19

### EFECTO POR CONVERSIÓN

Para el proceso de consolidación, los Estados Financieros de las sociedades extranjeras se deben convertir a pesos colombianos, que es la moneda de consolidación. Las cuentas de Balance se convierten a tasa de cierre y el Estado de Resultados a tasa promedio; ambas tasas tomadas de la información expedida por el Banco de la República.

SOCIEDAD EXTRANJERA	ESTADO DE RESULTADOS USD	CONVERSIÓN TASA PROMEDIO \$2,000,68	CONVERSIÓN TASA CIERRE \$2,392,46	EFFECTO POR CONVERSIÓN
Concreto Internacional S.A.	6,346,004	12,696,323,283	15,182,560,683	2,486,237,400
Nayu Assets Corporation	(4,336)	(8,674,948)	(10,373,705)	(1,698,756)
<b>TOTAL</b>	<b>6,341,668</b>			<b>2,484,538,644</b>

## NOTA 20

### PATRIMONIO

#### **Capital Social y Prima en Colocación de Acciones**

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones a diciembre de 2014 y 2013 en pesos y en acciones de la compañía matriz fue el siguiente:

#### **Movimiento en pesos**

DETALLE	SALDO FINAL PESOS	AUMENTO CAPITAL AUTORIZADO	SALDO FINAL PESOS
	DICIEMBRE 2013	JUNIO 2014	DICIEMBRE 2014
Capital autorizado	103,927,000,000	50,573,000,000	154,500,000,000
Capital por suscribir	(10,464,393,047)	(50,573,000,000)	(61,037,393,047)
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>93,462,606,953</b>	-	<b>93,462,606,953</b>
<b>Prima en colocación de acciones</b>	<b>318,871,804,655</b>	-	<b>318,871,804,655</b>

#### **Movimiento en acciones**

DETALLE	SALDO FINAL ACCIONES	AUMENTO CAPITAL AUTORIZADO	SALDO FINAL ACCIONES
	DICIEMBRE 2013	JUNIO 2014	DICIEMBRE 2014
Capital autorizado	1,009,000,000	491,000,000	1,500,000,000
Capital por suscribir	(101,596,049)	(491,000,000)	(592,596,049)
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>907,403,951</b>	-	<b>907,403,951</b>

El valor nominal de la acción se mantiene en ciento tres pesos (\$103).

El valor intrínseco de las acciones a diciembre 31 de 2014 y 2013 asciende a la suma de \$1.172,44 y \$1.108,64 por acción respectivamente.

**Superávit de Capital** – El saldo a diciembre 31 de 2014 corresponde a prima en colocación de acciones y superávit método de participación.

SUPERÁVIT MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2014	2013
Constructora Conconcreto S.A.	97,453,591,170	88,713,923,323
Industrial Conconcreto S.A.S.	-	753,653,855
Revalorizaciones	-	700,536,077
<b>TOTAL</b>	<b>97,453,591,170</b>	<b>90,168,113,255</b>

**Distribución de utilidades** - Según Acta de Asamblea de Accionistas de Constructora Conconcreto S.A. de marzo 27 de 2014, se aprobó una distribución de utilidades de la siguiente manera:

Reserva legal	6,061,007,603
Reserva de donaciones	1,200,000,000
Reserva ocasional capital de trabajo	33,349,068,428
Dividendos en efectivo	20,000,000,000
<b>TOTAL</b>	<b>60,610,076,031</b>

Los dividendos en efectivo a razón de \$22,0409002825689 por acción, la última cuota se canceló el 15 de diciembre de 2014.

### Reservas

**Reserva Legal** - Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades netas después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito. La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. De los años 2013

y 2012 se destinaron el 10% de las utilidades a la conformación de la reserva legal.

**Otras Reservas** - A diciembre 31 de 2014 se tenían adicionalmente las siguientes reservas: Beneficencia y civismo \$2.583.000.000, Capital de trabajo \$172.340.410.366, a disposición del máximo órgano social \$1.499.697.715 y Otras por \$500.000.000.

**Revalorización del Patrimonio** - Corresponde al ajuste por inflación del patrimonio. Este valor no podrá distribuirse como utilidad a los accionistas, hasta tanto se liquide la Compañía o se capitalice tal valor, de conformidad con el artículo 36-3 del Estatuto Tributario y el artículo 90 del Decreto 2649 de 1993, modificado con el artículo 6 del Decreto 1536 del 2007.

En la compañía matriz, en los años 2014 y 2013 se presenta disminución, por la aplicación que se realizó del impuesto al patrimonio contra esta cuenta, soportado en el artículo 1° de la Ley 1370 de 2009, que adiciona el artículo 292-1 del Estatuto Tributario.

## NOTA 21

### CUENTAS DE ORDEN

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

SOCIEDAD	2014		2013	
	DEUDORAS	ACREEDORAS	DEUDORAS	ACREEDORAS
Constructora Conconcreto S.A.	336,577,082,149	652,819,661,978	345,734,907,045	609,077,966,390
Industrial Conconcreto S.A.S.	131,400,727,154	(235,168,928)	137,850,081,141	(1,987,232,977)
Inmobiliaria Conconcreto S.A.S.	5,956,731,695	4,971,535,053	10,211,288,427	8,149,170,895
U-storage S.A.S.	509,325,305	2,731,604	1,081,566,638	205,000
Cantera La Borrascosa S.A.S.	19,387,605	-	-	-
Cas Mobiliario S.A.	101,714,343	17,607,225,524	-	-
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	7,274,336	-	-	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	-	11,023,519,335	33,409,723
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>474,572,242,587</b>	<b>675,165,985,231</b>	<b>505,901,362,586</b>	<b>615,273,519,031</b>

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
<b>Deudoras:</b>		
<b>Derechos contingentes</b>		
Litigios y/o demandas	32,226,084,378	18,682,873,324
Bienes entregados en garantía	15,243,233,533	33,639,299,882
Promesas de compraventa	822,830,000	2,778,634,600
Diversos valores adquiridos por recibir	150,000,000	150,000,000
<b>Deudoras fiscales</b>		
Diferencias contables-fiscales	(388,333,649,718)	(317,795,354,316)
<b>Deudoras de control</b>		
Bienes recibidos arrendamiento financiero (1)	7,009,855,659	20,938,325,208
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado	7,567,315,551	11,829,785,915
Créditos a favor no usados	260,598,668,885	312,403,514,865
Deudores castigados	18,277,387,928	17,508,593,805
Deudoras diversas (2)	521,010,516,371	405,765,689,303
<b>TOTAL DEUDORAS</b>	<b>474,572,242,587</b>	<b>505,901,362,586</b>
<b>Acreedoras:</b>		
<b>Responsabilidades contingentes</b>		
Litigios y/o demandas	67,137,455,454	9,681,650,084
Responsabilidades contingentes (3)	252,679,123,644	215,859,930,255
Otras (avales)	-	191,427,765,092
<b>Acreedoras fiscales</b>		
Diferencias contables-fiscales	(88,771,980,740)	(149,428,554,409)
<b>Acreedoras de control</b>		
Acreedoras diversas (4)	444,121,386,873	347,732,728,009
<b>TOTAL ACREEDORAS</b>	<b>675,165,985,231</b>	<b>615,273,519,031</b>

- (1) Registra el valor de la opción de compra más los cánones de los contratos de *leasing*.
- (2) Corresponde al total de los activos de consorcios con sus respectivos porcentajes de participación, excluyendo lo que se tenía registrado en Constructora Concreto S.A.
- (3) Corresponde a promesas de compraventa suscritas en el año y que para el cierre no habían sido formalizadas a través de escrituras.
- (4) Incluye el registro del pasivo de los balances de consorcios en la proporción en la cual participa Constructora Concreto S.A. y el saldo de la revalorización del patrimonio producto de los ajustes por inflación.

## NOTA 22

### INGRESOS OPERACIONALES

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

INGRESOS OPERACIONALES POR SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Conconcreto S.A.	753,064,031,509	599,773,956,922
Industrial Conconcreto S.A.S.	56,112,995,405	18,710,367,479
Inmobiliaria Conconcreto S.A.S.	55,969,328,977	15,551,991,583
Conconcreto Internacional S.A.	40,724,134,660	57,565,614,692
Cas Mobiliario S.A.	14,795,328,722	13,162,249,076
Cantera La Borrascosa S.A.S.	2,038,650,310	1,393,228,072
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	545,114,445	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	28,320,339,374
U-Storage S.A.S.	(14,527,363)	3,911,736,936
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES POR SOCIEDAD</b>	<b>923,235,056,665</b>	<b>738,389,484,134</b>

INGRESOS OPERACIONALES	2014	2013
Ingresos por obras, honorarios, mantenimiento, transporte y otros	669,954,496,304	533,320,037,291
Ingresos actividades conexas patrimonios autónomos	157,301,461,522	117,446,762,745
Explotación de minas y canteras	21,050,042,971	16,833,736,013
Arrendamiento de bienes inmuebles	13,449,448,709	13,022,514,732
Actividades de hotelería	11,717,939,299	5,579,814,898
Dividendos y participaciones	10,069,792,664	7,490,860,449
Ventas de almacén y edificaciones	9,828,016,055	16,471,206,264
Fabricación productos metálicos	4,354,762,140	4,718,792,972
<b>Otras actividades</b>		
Actividades empresariales de consultoría, publicidad y empaque	16,090,502,831	15,823,821,182
Ingresos otras actividades	7,748,201,358	115,331,227
Procesamiento de datos	1,623,505,312	1,716,158,297
Alquiler maquinaria y equipo	46,887,500	5,850,448,064
<b>Subtotal otras actividades</b>	<b>25,509,097,001</b>	<b>23,505,758,770</b>
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>923,235,056,665</b>	<b>738,389,484,134</b>

## NOTA 23

### COSTO DE VENTAS

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

COSTOS DE VENTAS POR SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Conconcreto S.A.	608,376,404,675	444,519,732,306
Industrial Conconcreto S.A.S.	57,731,506,272	17,459,490,511
Inmobiliaria Conconcreto S.A.S.	45,006,591,454	8,898,419,940
Conconcreto Internacional S.A.	22,208,592,016	42,111,945,888
Cantera La Borrascosa S.A.S.	850,859,939	771,514,113
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	729,080,208	-
U-Storage S.A.S.	579,019,611	2,907,392,305
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	32,232,919,609
<b>TOTAL COSTOS DE VENTAS POR SOCIEDAD</b>	<b>735,482,054,175</b>	<b>548,901,414,672</b>

<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costos por obras	622,263,327,130	492,491,817,742
Costos por patrimonios autónomos	108,223,479,101	49,252,366,807
Ventas de almacén e inmuebles	4,995,247,944	7,157,230,123
<b>TOTAL COSTOS DE VENTAS</b>	<b>735,482,054,175</b>	<b>548,901,414,672</b>

## NOTA 24

### GASTOS OPERACIONALES

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

<b>GASTOS OPERACIONALES POR SOCIEDAD</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Constructora Concreto S.A.	82,869,395,226	73,359,086,150
Cas Mobiliario S.A.	10,229,656,677	9,489,105,092
Industrial Concreto S.A.S.	6,444,995,921	1,512,151,089
Concreto Internacional S.A.	4,971,116,545	6,777,363,257
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	3,456,737,588	4,200,427,349
U-Storage S.A.S.	607,475,194	2,059,033,727
Cantera La Borrascosa S.A.S.	96,890,267	47,530,085
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	51,453,744	4,663,708,252
Nayu Assets Corporation	8,646,939	-
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>108,736,368,101</b>	<b>102,108,405,001</b>

<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Gastos de personal	56,073,766,087	52,226,394,161
Depreciación	8,219,148,577	6,992,248,846
Honorarios	7,204,581,021	6,848,670,179
Diversos	6,315,821,172	5,457,487,324
Servicios	6,199,044,588	6,982,327,557
Mantenimiento, reparaciones y adecuaciones	5,791,236,022	5,980,117,188
Arrendamientos	4,195,324,133	3,510,243,032
Impuestos	3,096,626,974	2,925,232,364
Provisiones	2,885,850,489	1,578,426,476
Contribuciones y afiliaciones	2,734,328,879	2,509,691,432
Amortizaciones	2,144,220,343	2,692,535,691
De viaje	2,123,816,494	2,064,107,204
Seguros	1,309,232,527	1,485,558,477
Legales	384,545,932	825,952,641
Gastos actividades conexas patrimonios autónomos *	58,824,863	29,412,429
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>108,736,368,101</b>	<b>102,108,405,001</b>

(\*) El valor registrado en gastos corresponde a las depreciaciones, gastos financieros y otros conceptos, de activos de la compañía que se encuentran en patrimonios autónomos y no son generadores de renta.

## NOTA 25

### INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

El saldo por sociedad a diciembre 31 de 2014 es el siguiente:

INGRESOS NO OPERACIONALES POR SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	20,900,982,162	18,740,617,537
Industrial Concreto S.A.S.	2,419,995,809	472,878,817
Concreto Internacional S.A.	1,614,521,611	760,937,143
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	1,147,702,475	1,648,233,764
Cas Mobiliario S.A.	961,963,453	305,903,524
U-Storage S.A.S.	75,370,767	633,628,447
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	18,940,684	-
Cantera La Borrascosa S.A.S.	264,456	9,029,750
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	465,316,411
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>27,139,741,417</b>	<b>23,036,545,393</b>

GASTOS NO OPERACIONALES POR SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	31,160,833,959	21,725,476,255
Industrial Concreto S.A.S.	2,203,499,889	701,027,693
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	1,076,418,034	512,528,044
Cas Mobiliario S.A.	305,581,560	401,572,059
Concreto Internacional S.A.	227,319,743	495,169,506
U-Storage S.A.S.	51,979,313	370,844,797
Cantera La Borrascosa S.A.S.	14,131,934	9,094,861
Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.	3,878,133	-
Nayu Assets Corporation	28,010	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	943,622,702
Inversiones World Wide Storage S.A.	-	582,158
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>35,043,670,575</b>	<b>25,159,918,075</b>

INGRESOS - GASTOS NO OPERACIONALES	2014	2013
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Ingresos por recuperaciones	10,804,172,976	5,678,717,065
Ingresos financieros	8,213,601,416	7,257,422,884
Utilidad en venta de activos	4,479,170,133	7,404,596,382
<b>Otros ingresos no operacionales</b>		
Diversos	1,114,356,055	804,618,032
Indemnizaciones	1,030,320,449	1,429,131,892
Servicios	646,220,508	3,501,260
Ingresos de ejercicios anteriores	640,255,973	201,490,458
Dividendos y participaciones	211,643,907	257,067,420
<b>Subtotal otros ingresos no operacionales</b>	<b>3,642,796,892</b>	<b>2,695,809,062</b>
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>27,139,741,417</b>	<b>23,036,545,393</b>
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Intereses financiación titularización	8,164,665,811	8,662,025,463
Gastos financieros patrimonios autónomos	2,995,338,396	510,666,108
Gasto comisiones	277,045,403	267,229,800
<b>Otros gastos financieros</b>		
Intereses	15,962,910,770	9,240,099,386
Financieros (Bancarios)	2,712,122,525	2,837,855,893
Diferencia en cambio	1,605,293,991	55,319,064
Descuentos comerciales	20,749,122	18,164,188
Otros	-	358,469,519
<b>Subtotal otros gastos financieros</b>	<b>20,301,076,408</b>	<b>12,509,908,050</b>
<b>Subtotal Financieros</b>	<b>31,738,126,018</b>	<b>21,949,829,421</b>
<b>Gastos generales no operacionales</b>		
Donaciones	1,310,729,789	1,242,340,983
Pérdida en retiro de bienes y otros activos	1,092,361,987	575,732,012
Otros	770,011,871	1,006,297,616
Indemnizaciones	72,002,322	75,254,610
Multas	60,438,588	310,463,433
<b>Subtotal gastos generales no operacionales</b>	<b>3,305,544,557</b>	<b>3,210,088,654</b>
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>35,043,670,575</b>	<b>25,159,918,075</b>

## NOTA 26

### PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA Y CREE

La provisión de impuestos de renta y CREE por sociedad a diciembre 31 de 2014 es la siguiente:

PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA Y CREE POR SOCIEDAD	2014	2013
Constructora Concreto S.A.	8,172,804,059	14,734,260,004
Concreto Internacional S.A.	2,235,304,925	1,315,142,952
Industrial Concreto S.A.S.	1,554,615,000	690,013,000
Cas Mobiliario S.A.	1,428,206,000	1,161,195,000
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	178,635,845	217,631,691
U-Storage S.A.S.	43,456,018	7,896,000
Cantera La Borrascosa S.A.S.	34,381,000	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	127,773,493
<b>TOTAL PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>13,647,402,847</b>	<b>18,253,912,140</b>
Constructora Concreto S.A.	3,600,000,000	5,400,000,000
Industrial Concreto S.A.S.	606,368,000	267,111,000
U-Storage S.A.S.	92,331,530	2,842,000
Inmobiliaria Concreto S.A.S.	48,032,100	67,199,000
Cantera La Borrascosa S.A.S.	12,377,000	-
Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.	-	321,489,000
<b>TOTAL PROVISIÓN IMPUESTO CREE</b>	<b>4,359,108,630</b>	<b>6,058,641,000</b>
<b>TOTAL PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE</b>	<b>18,006,511,477</b>	<b>24,312,553,140</b>

## NOTA 27

### CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

#### CONTINGENCIAS

La compañía adelanta la defensa de distintos procesos administrativos y judiciales de carácter contencioso administrativo, civil, comercial y laboral respecto de los cuales una decisión desfavorable representaría una obligación de pago. La administración de la compañía junto con sus asesores legales externos e internos considera que la probable resolución de estas contingencias no afectará materialmente la situación financiera o resultados de la compañía.

Adicionalmente, para aquellas contingencias en las que se consideren riesgos por fallos en contra, la compañía tiene suscritas pólizas, las cuales cubren responsabilidades por daños materiales o lesiones personales causadas por o en conexión con el desarrollo normal de las labores, operaciones y propiedades pertenecientes a Constructora Concreto S.A., o por las que sea civilmente responsable, incluyendo pero no limitado a contratistas, subcontratistas, empleados y personal ejecutivo.

#### COMPROMISOS

Producto del Acuerdo de Reestructuración Empresarial, contenido en la Ley 550 de 1999, la sociedad Constructora Concreto S.A. celebró un acuerdo de reestructuración con sus acreedores. Parte de ese acuerdo implicaba que la sociedad se escindiera y la nueva sociedad, Inversiones Concreto S.A., asumiera todos los compromisos y obligaciones legales derivados de este acuerdo. Posteriormente, en septiembre de 2012, Inversiones Concreto S.A. fue absorbida por Constructora Concreto S.A. (absorbente) según fusión por absorción celebrada.

Como consecuencia de la fusión por absorción, las obligaciones emanadas del acuerdo de reestructuración de la Ley 550 fueron asumidas nuevamente por Constructora Concreto S.A., a la fecha, Constructora Concreto S.A. ya dio cumplimiento oportuno a todas las obligaciones derivadas del acuerdo de reestructuración, el cual terminó el 31 de agosto de 2013.

## NOTA 28

### EVENTOS POSTERIORES

#### RESULTADOS COMPAÑÍA

Los resultados expresados en cada uno de los estados financieros que conforman este informe, fueron elaborados con todos y cada uno de los datos y operaciones que han sido conocidos por la Compañía y notificados por diversos medios, surtidos, causados y registrados, con incidencia positiva o negativa en el período que culminó. La Sociedad no está por tanto enterada de otros hechos o eventos que cambien o modifiquen sustancial o parcialmente los estados financieros y las notas explicativas que preceden.

#### PROYECTO DE IMPLEMENTACIÓN NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, INFORME A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Nuestra compañía después de entregar el balance de apertura con corte a 31 de diciembre de 2013 (Balance de apertura 1° enero 2014) viene trabajando la conversión a NIIF de todo el año 2014 por cada trimestre, utilizando la metodología diseñada internamente de acuerdo a las políticas definidas para medición posterior. El cronograma general actual del proyecto se detalla a continuación:

ACTIVIDADES	2013			2014			2015		
Cronograma de conversión a NIIF									
Políticas NIIF definidas									
Sistema de información (incluye XBRL)									
Estructuración metodología y hojas de trabajo									
Ajustes y reclasificaciones Balance de Apertura									
Revelaciones y conciliaciones Balance de Apertura									
Revisión y aprobación Comité Auditoría/Junta Directiva									
Revisión y aprobación Revisoría Fiscal									
Procedimientos para el año de transición									
Nuevas capacitaciones									
Cierres trimestrales 2014 bajo NIIF									
Entrega Balance de Apertura oficial a 1° enero 2014									
Primeros Estados Financieros NIIF - Trim I / 2015									

■ TERMINADO     
 ■ EN PROCESO     
 ■ PENDIENTE

De acuerdo con la Circular Externa 014 de junio 2014, expedida por la Superintendencia Financiera, se presentó el Estado de Situación Financiera de Apertura separado el 30 de julio de 2014 y el consolidado el 30 de agosto de 2014, con sus respectivas notas aclaratorias, políticas, conciliaciones y demás anexos necesarios de acuerdo con la NIIF 1 Adopción por primera vez. El balance de apertura inicial se aprobó por la Junta Directiva y Comité de Auditoría de la compañía.

A principios del año 2015 la Superintendencia Financiera compartió un proyecto de circular externa donde da alcance a las condiciones del primer reporte de información financiera, especificando su presentación en formato XBRL para algunos estados financieros y revelaciones a los estados financieros en formato Excel. En este proyecto se invita a las compañías a dar sus opiniones frente a las

fechas definidas a lo cual nuestra compañía envió sus comentarios, manifestando la posibilidad de extender un poco el plazo teniendo en cuenta los cambios informáticos y el empalme entre el personal contable COLGAAP con el personal contable NIIF. Este proyecto de decreto, a la fecha de esta revelación, no ha sido expedido como definitivo.

Se tienen estipulados algunos cambios al balance de apertura. Estos cambios se presentarán en su momento a la Junta Directiva y al Comité de Auditoría para su aprobación y posterior envío a la Superintendencia Financiera.

Por lo tanto, estos son los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993. Los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad NIIF serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014.

### MODIFICACIÓN DEL GRUPO EMPRESARIAL

A diciembre 31 de 2014, el Grupo Empresarial Constructora Concreto S.A. está registrado ante la Cámara de Comercio de Medellín, así:

**Matriz:** Constructora Concreto S.A.

**Filial:** Inmobiliaria Concreto S.A.S., Concreto Internacional S.A., Industrial Concreto S.A.S., U-Storage S.A.S. e Inversiones Worldwide Storage S.A.

**Subsidiarias:** Consorcio Mercantil Colombiano S.A., En liquidación, y Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S

### SITUACIÓN DE CONTROL

Constructora Concreto S.A. posee una situación de control, adicional a la inherente a su Grupo Empresarial, sobre CAS Mobiliario S.A., Cantera La Borrascosa S.A.S. y Nayu Assets Corporation.

Nayu Assets Corporation fue constituida el 11 de octubre de 2013 y es una sociedad a través de la cual se tiene la participación en el Proyecto Dream Plaza de Panamá. El 100% de Concreto Internacional S.A.

## NOTA 29

### HECHOS RELEVANTES

#### COMPRA LOTES

**Lote Malachí** - Ubicado en Soacha, Cundinamarca. Fue adquirido para el desarrollo parcial, por parte de Constructora Concreto S.A., destinado a la construcción de vivienda de interés social - VIS y para la venta a terceros constructores de otros lotes a segregar de aquel, para que ellos a su vez construyan vivienda interés social - VIS.

**Lote Neiva** - Fue adquirido para la construcción de vivienda de interés social - VIS.

**Lote Caldas** - Fue adquirido para la construcción de vivienda y comercio.

**Franja adicional del lote de Crespo - Cartagena** - Fue adquirida para la construcción de una bodega donde operará U-Storage S.A.S.

**Lote El Ensueño** - Fue adquirido para la construcción de un centro comercial.

**Lote Cartago** - Fue adquirido para la construcción de un centro comercial.

**Lote Asdesilla** - Fue adquirido para la construcción de vivienda.

#### ADQUISICIONES DE COMPAÑÍAS

En enero del 2014 Concreto Internacional adquirió una nueva sociedad, denominada Nayu Assets Corporation, compañía que entra al control indirecto de Constructora Concreto S.A.

Adicionalmente, en el mes de abril de 2014, se constituyó la sociedad Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S., compañía que también entra al control indirecto de Constructora Concreto S.A.

#### ASPECTOS CORPORATIVOS

**Fusión de Industrial Concreto S.A.S. y Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S.** Esta quedó perfeccionada en el mes de diciembre de 2014. En virtud de la misma, Industrial Concreto S.A.S. absorbió a Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S., la cual quedó disuelta, sin liquidarse. Todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida pasaron de pleno derecho a la sociedad absorbente.

**Constitución de Sistemas Constructivos Avanzados Zona Franca S.A.S.** - Esta sociedad fue constituida por Sistemas Constructivos Avanzados S.A.S. Está ubicada en la Zona Franca de Barranquilla y su creación implicó la reforma al Grupo Empresarial Constructora Concreto S.A.

**Suscripción de contrato de servicios técnicos con MUV Integrated** - Contrato suscrito con una prestigiosa firma de diseño estructural española, que nos está proporcionando diseños de alta calidad para el mejoramiento de las obras y la optimización de recursos.

**Acuerdo con Grupo Argos** - Constructora Concreto S.A. ha llegado a un acuerdo con Grupo Argos para desarrollar conjuntamente su estrategia de renta inmobiliaria, mediante el aporte de ciertos

activos que permitirán la creación de un portafolio enfocado en desarrollo y operación, con una adecuada diversificación por usos y geografías. La participación patrimonial de cada compañía en este portafolio será del 50%.

La combinación de los activos aportados permitirá crear un portafolio que, en su etapa inicial, operará más de 400.000 m<sup>2</sup> equivalentes a \$1.3 billones. En los próximos 4 años desarrollará 300.000 m<sup>2</sup> en área bruta arrendable que duplicará el valor de los activos administrados llegando a una cifra de \$2,6 billones, ubicándolo como uno de los portafolios inmobiliarios más grandes del país.

Además de estos activos, Grupo Argos aportará tierras para desarrollo por \$112 mil millones y \$365 mil millones en caja, los cuales se desembolsarán de acuerdo con las necesidades de inversión del portafolio y permitirán alcanzar las metas de crecimiento antes mencionadas.

Grupo Argos seguirá en el negocio de desarrollo urbano en forma independiente a través de su marca Situm. En este negocio de desarrollo urbano se incluye el banco de tierras que posee la Compañía en la costa norte (Barranquilla y Barú) y en el suroccidente colombiano. Este negocio de desarrollo urbano no hará parte del nuevo portafolio inmobiliario.

Concreto continuará participando en los grandes proyectos de infraestructura que se están desarrollando en el país a través de la construcción e inversión en los mismos. Adicionalmente seguirá atendiendo las otras líneas del negocio que actualmente gestiona.

Se espera que esta combinación logre perfeccionarse durante el primer semestre de 2015, luego de que se surtan las debidas diligencias confirmatorias y los trámites que este tipo de operaciones requieren.

## CONTRATACIÓN

**Presentación del proyecto de Asociación Público Privada - APP de iniciativa privada Regiotram** - El cual pretende proveer a la ciudad de Bogotá de alternativas de movilidad, a través de la construcción de dos trenes ligeros.

**Presentación de la Asociación Público Privada - APP de iniciativa privada Buga Buenaventura** - Proyecto que busca conectar la costa pacífica con el resto del país.

**Presentación de la Asociación Pública Privada - APP de iniciativa pública del programa de Cuarta Generación de Concesiones de la Agencia Nacional de Infraestructura, Mulaló - Loboguerrero** -

Iniciativa tendiente a dotar al país, especialmente la zona del occidente de Colombia, de infraestructura vial.

## Adjudicación de la licitación pública del INVIAS

- Cuyo objeto es "Gestión predial, social, ambiental y terminación de accesos al túnel de La Línea - obras anexas del proyecto "Cruce de la cordillera Central", en dicho proyecto Constructora Concreto S.A. participa con un 35%, CSS Constructores (35%) y Estyma (30%), el proyecto es por un valor de \$85.900 millones y 11 meses de ejecución.

## REFORMA TRIBUTARIA

Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 se crearon: el impuesto a la riqueza y su complementario de normalización tributaria; la sobretasa al impuesto sobre la renta para la Equidad - CREE; mecanismos de lucha contra la evasión y se dictaron otras disposiciones. A continuación se destacan los aspectos más relevantes:

**a) Impuesto a la riqueza:** Para las personas jurídicas se crea por los años gravables 2015, 2016 y 2017 por la posesión a 1° de enero de 2015 de un patrimonio líquido igual o superior a \$1.000 millones.

Se fijaron tarifas variables por cada uno de los tres años gravables así:

2015: 0.20%, 0.35%, 0.75% y 1.15%; 2016: 0.15%, 0.25%, 0.50% y 1.00%; 2017: 0.05%, 0.10%, 0.20% y 0.40%

El impuesto a la riqueza no es deducible de los impuestos de renta y CREE y no puede ser compensado con otros impuestos.

**b) Impuesto complementario de "normalización tributaria":** Los contribuyentes del impuesto a la riqueza que hayan omitido activos o incluido pasivos inexistentes en su declaración de renta y complementarios pueden declarar dichos activos y retirar los pasivos inexistentes y pagar este impuesto de normalización tributaria en la declaración del impuesto a la riqueza.

Las tarifas son del 10%, 11.5% y 13% por los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente.

**c) Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE:** Se fija la tarifa del impuesto en el 9% de manera indefinida. A partir del año gravable 2015 se permite la compensación de pérdidas fiscales y el exceso de base mínima.

Se establece de manera expresa que los consorcios y uniones temporales empleadores en los cuales la totalidad de sus miembros estén

exonerados del pago de aportes parafiscales al SENA e ICBF y de los aportes en salud, estarán exonerados del pago de los aportes parafiscales al SENA e ICBF y de los aportes en salud correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

**d) Sobretasa impuesto sobre la renta para la equidad – CREE:** Se crea por los años 2015 a 2018 a cargo de los contribuyentes del impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, que tengan una base gravable superior a \$800.000.000. Las tarifas son del 5%, 6%, 8% y 9% por los años 2015, 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

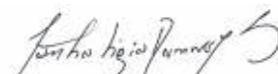
Esta sobretasa será pagada por anticipado sobre la base del CREE del año inmediatamente anterior.

SOCIEDAD	ACTIVIDAD		TARIFA CREE
	DESCRIPCIÓN	CÓDIGO CIU	
Cantera La Borrascosa S.A.S.	Extracción de piedra, arena, arcillas comunes, yeso y anhidrita	0811	1.60%
Cas Mobiliario S.A.	Publicidad	7310	0.80%
Constructora Conconcreto S.A.	Construcción	4210	0.80%
Industrial Conconcreto S.A.S.	Extracción de piedra, arena, arcillas comunes, yeso y anhidrita	0811	1.6%
	Construcción de otras obras de ingeniería civil.	4290	0.80%
Inmobiliaria Conconcreto S.A.S.	Construcción de edificios residenciales	4111	0.80%
Ustorage S.A.S.	Otras actividades de servicio de apoyo a las empresas n.c.p.	8299	0.80%

**e) Ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en acciones o participaciones en sociedades extranjeras:** Dicho ajuste solamente constituirá ingreso, costo o gasto en el momento de la enajenación, a cualquier título, o de la liquidación de la inversión.



Juan Luis Arizabal Vélez  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



Martha Ligia Ramírez Sierra  
Contadora TP 20576-T  
(Ver certificación adjunta)



Eloísa María Barrera Barrera  
Revisor Fiscal TP 168699-T  
Crowe Horwath  
(Ver dictamen adjunto)

