

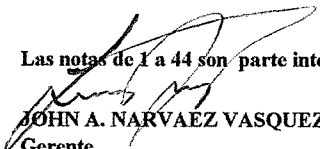
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 31 DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en miles de pesos)


ACTIVO	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de		1 de Enero de
		2.015	2.014	2.014
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
ACTIVO CORRIENTE				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo en Caja y Bancos	24	551.842	1.311.481	51
Inversiones temporales	24	327.697	1.471	71.109
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	21	826.909	2.123.580	2.303.512
Anticipo de Imptos y Contribuciones		16.399		186.547
Plantaciones Agrícolas	5	1.376.287	1.004.433	312.067
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.099.134	4.440.965	2.873.286
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO				
Terrenos	16	45.312.975	23.389.000	9.821.281
Propiedad Planta y Equipo Depreciable	16	2.607.582	2.602.342	2.542.272
Depreciación Acumulada	16	(2.056.252)	(1.882.099)	(1.683.849)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		45.864.305	24.109.243	10.679.704
OTROS ACTIVOS				
Activos Financieros Disponibles para la Venta	19	7.590.376	6.483.865	4.063.455
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	21			
Otras Inversiones	19			
TOTAL OTROS ACTIVOS		7.590.376	6.483.865	4.063.455
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		53.454.681	30.593.108	14.743.159
TOTAL ACTIVO		56.553.814	35.034.072	17.616.445

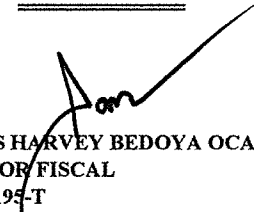
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 31 DE 2015 Y 2014
(Valores expresados en miles de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de		1 de Enero de
		2.015	2.014	2.014
PASIVO		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones con Bancos Nacionales	31	113.106	24.088	33.383
Proveedores	30	19.571	19.807	24.094
Pasivos por Impuesto Corriente		300.317	136.180	1.083
Cuentas por pagar	30	58.466	38.459	114.293
Obligaciones Laborales	33	16.629	15.759	11.640
TOTAL PASIVO CORRIENTE		508.089	234.293	184.493
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con Bancos Nacionales	31			
Pasivos por Impuestos Diferidos	32	5.622.200	3.193.055	1.359.010
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		5.622.200	3.193.055	1.359.010
TOTAL PASIVOS		6.130.292	3.427.348	1.543.503
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social Suscrito y pagado 60.000.000 Acciones por valor Nominal de \$ 16 para el 2015 y para el 2014	26	960.000	960.000	960.000
SUPERAVIT GANADO				
Reserva Legal	29	511.968	3.426.739	3.426.739
Resultado del Ejercicio Anterior	28	455.608	(182.158)	(182.159)
Resultado del Ejercicio	28	1.510.829	1.144.461	
Resultado por conversión a NIIF		105.668	105.668	105.668
Revalorización del patrimonio		1.479	1.479	1.479
TOTAL SUPERAVIT GANADO		2.585.552	4.496.189	3.351.727
EXCEDENTES DE REVALUACIÓN	29	46.877.970	26.150.532	11.761.215
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		50.423.522	31.606.721	16.072.942
TOTAL PASIVO Y PATR. DE LOS ACCIONISTAS		56.553.814	35.034.072	17.616.445

Las notas de 1 a 44 son parte integrante de estos Estados Financieros


JOHN A. NARVAEZ VASQUEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta

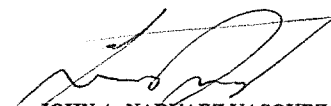

ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

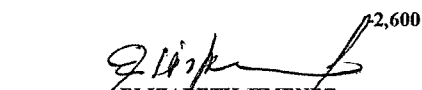

JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.


COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.015	2.014
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Ingresos Operacionales	5	6.160.741	5.386.079
- Costo de Ventas	9	4.306.086	3.561.486
Ganancia Bruta		1.854.655	1.824.593
- Gastos de Administración	9	610.899	577.944
Ganancia operacional Bruta		1.243.755	1.246.649
Corrección Monetaria	15	-	-
+ Ingresos no operacionales	7	478.709	3.045
+ Ingresos Financieros	11	209.897	268.800
- Gastos Financieros	11	937	12.070
Gastos Financieros Netos	11	208.960	256.730
- Gastos No Operacionales	9	8	3.679
Resultado antes de impuestos		1.931.417	1.502.745
Impuesto de renta y complementario y CREE	13	420.584	358.282
Resultado del Ejercicio		1.510.829	1.144.461
Ganancias por acción de las actividades que continúan.			
Ganancias básicas por acción	14	25,18	19,07
Ganancias diluidas por acción	14	-	-

Las notas de 1 a 44 son parte integrante de estos Estados Financieros


JOHN A. NARVAEZ VASQUEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta



ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-T.P. 19703T
Ver Certificación Adjunta

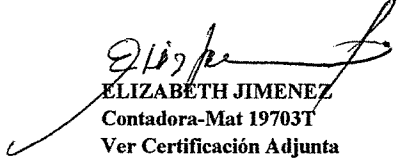

JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

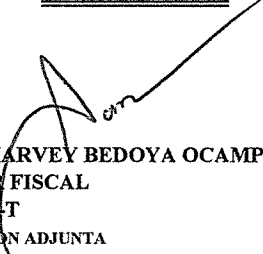
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre	
		2015	2014
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
CAPITAL			
Capital Social Inicial	26	960.000	960.000
Capitalización en el Año		-	-
Saldo a Diciembre 31		<u>960.000</u>	<u>960.000</u>
RESERVAS			
Saldo a Enero 1o	29	3.426.739	3.426.739
Disminución de la Reserva Legal		(182.158)	
Gravable para absorber pérdida del 2013		(2.732.613)	
Dividendos decretados			
Saldo a Diciembre 31		<u>511.968</u>	<u>3.426.739</u>
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO			
Saldo a Enero 1o		1.479	1.478
Ajuste del año		0	1
Saldo a Diciembre 31		<u>1.479</u>	<u>1.479</u>
UTILIDADES			
Saldo a Enero 1o	28	1.067.971	(182.158)
Pérdidas enjuagadas 2013		182.158	-
Utilidades por efecto de conversión a NIIF		-	105.668
Dividendos decretados		(688.853)	-
Utilidad o pérdida del ejercicio		1.510.829	1.144.461
Saldo a Diciembre 31		<u>2.072.106</u>	<u>1.067.971</u>
LAS RESERVAS ESTAN CONFORMADAS ASÍ :			
Reserva Legal Gravable		89.206	271.364
Reserva Legal No Gravable		422.762	3.155.375
		<u>511.968</u>	<u>3.426.739</u>
EXCEDENTES DE REVALUACIÓN			
Saldo a Enero 1o	29	26.150.532	-
Revaluación del año	29	20.727.437	26.150.532
Saldo a Diciembre 31		<u>46.877.970</u>	<u>26.150.532</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>50.423.522</u>	<u>31.606.721</u>

Las notas de 1 a 44 son parte integrante de estos Estados Financieros


JOHN A. NARVAEZ VASQUEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta

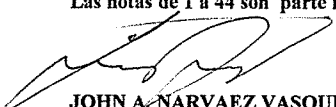

ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

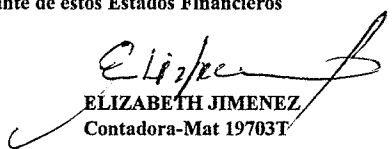

JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINIÓN ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

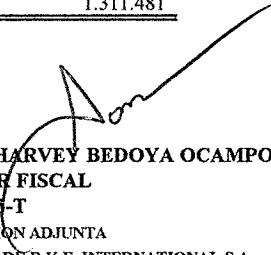
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.015	2.014
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
<u>ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
Resultado del Año y Utilidad por conv. A NIIF mas (menos) partidas de conciliacion que no produjeron cobros o pagos de Efectivo:	28	1.616.498	1.250.129
Depreciacion		174.153	199.339
Correccion Monetaria		-	-
Provision Impuesto de Renta	13	420.584	358.282
Cambio en Cuentas de Balance que afectan la operación:			
Deudas a Corto Plazo		1.296.671	217.225
Plantaciones		(371.854)	(850.924)
Impuestos y Contribuciones		(272.846)	(75.993)
Gastos Pagados por Anticipado		-	2.063
Proveedores		(236)	(4.287)
Pasivo Laboral Corto Plazo		870	(2.752)
Otros Pasivos Corrientes		20.007	(68.962)
		<u>2.557.621</u>	<u>1.093.758</u>
<u>EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Propiedad Planta y Equipo	32	(2.197.637)	(2.363.429)
Inversiones Permanentes	32	(110.651)	(601.643)
Otras inversiones no corrientes		-	-
		<u>(2.308.289)</u>	<u>(2.965.072)</u>
<u>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Impuesto Diferido LP	32	2.429.145	3.193.055
Obligaciones Corto Plazo		89.018	(9.295)
Incremento en el Superavit Ganado		(3.527.134)	0
		<u>(1.008.971)</u>	<u>3.183.760</u>
<u>EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
AUMENTO(DISMINUCION) EN EFECTIVO			
		<u>(759.639)</u>	<u>1.312.446</u>
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	24	1.311.481	51
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	24	<u>551.842</u>	<u>1.311.481</u>

Las notas de 1 a 44 son parte integrante de estos Estados Financieros


JOHN A. NARVAEZ VASQUEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T


JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014

(Valores expresados en miles de pesos Colombianos salvo en lo referente a tasas de cambio)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Compañía Agrícola San Felipe S.A. (en adelante, “la sociedad”) es una empresa dedicada al cultivo de caña de azúcar que vende directamente y en la mata a ingenios productores de azúcar.

Compañía Agrícola San Felipe S.A. es una sociedad anónima que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia, vigilada y controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida y con domicilio social en la ciudad de Palmira, Valle del Cauca, Colombia.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y se han elaborado de acuerdo con el enfoque de costo histórico, modificado por la revalorización de terrenos, inversiones en acciones de otras compañías, y activos biológicos a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de estados financieros conformes a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas y a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En la nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

2.2. Cambios en políticas contables y desgloses

(a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la sociedad

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que inicia el 1 de enero de 2015 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la sociedad.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la sociedad

2.3. Información financiera por segmentos

Dado que la sociedad vende la caña de azúcar que cultiva solo en la región en la que se ubican sus tierras, solo existe un segmento de explotación a considerar, es decir, el producto es solo uno y desde el punto de vista geográfico se comercializa en un sector, el municipio de Palmira.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de la sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad.

(b) Transacciones y saldos

La sociedad no realiza transacciones en moneda extranjera; las transacciones y saldos se realizan en la moneda funcional y de presentación de la sociedad.

2.5. Propiedad, planta y equipo

Los terrenos comprenden principalmente las áreas de tierra sobre las cuales se desarrollan los cultivos, y oficinas; se reconocen por su valor razonable, determinado con base en valoraciones realizadas por tasadores externos independientes. Las valoraciones se realizan con regularidad suficiente para asegurar que el valor razonable del activo revalorizado no difiere significativamente de su importe en libros.

El resto de Propiedad, planta y equipo (maquinaria; vehículos; muebles y enseres; y equipo de oficina, incluyendo equipos de comunicación y cómputo), se contabiliza por su costo histórico menos la depreciación. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos. Los costos posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la sociedad y el costo del elemento pueda determinarse en forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gastos por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar la diferencia entre el coste o importe revalorizado de los activos y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

- Construcciones 10 años
- Maquinaria 10 años
- Vehículos 5 años
- Mobiliario, accesorios y equipo 10 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. Cualquier depreciación acumulada en la fecha de la revaluación se elimina contra el importe bruto en libros del activo y el importe neto se actualiza el importe revalorizado del activo.

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "Otras (pérdidas)/ganancias – netas". Cuando se venden activos revalorizados, los importes incluidos en otras reservas o excedentes de revaluación se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

2.6. Activos intangibles

(a) Plusvalía

La plusvalía surge en la adquisición de dependientes, asociadas y negocios conjuntos y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación de la sociedad en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no controladora en la adquirida. La sociedad no posee acciones en compañías que tengan la calidad de dependientes, asociadas o negocios conjuntos.

(b) Marcas comerciales y licencias

La sociedad no posee marcas comerciales ni licencias adquiridas de terceros en combinaciones de negocios o para programas informáticos.

(c) Programas informáticos

La sociedad subcontrata los servicios de cómputo y comunicaciones, por lo tanto ni desarrolla ni hace mantenimiento de programas informáticos.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Para evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos a la Plusvalía que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

2.8. Activos no corrientes (o Grupos de enajenación) mantenidos para la venta

La sociedad no posee activos no corrientes cuyo valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable.

2.9. Activos financieros

2.9.1. Clasificación

La sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

(a) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

(b) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la sociedad comprenden las partidas del balance de «clientes y otras cuentas por cobrar» y «efectivo y equivalentes al efectivo» en el balance (Notas 2.14 y 2.15).

(c) *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

2.9.2. Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados dentro de «otras (pérdidas)/ganancias - netas» en el período en que se originaron. Los ingresos por dividendos

de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados como parte de otros ingresos cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para venta se reconocen en «excedentes de revaluación».

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o deterioran, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como «pérdidas y ganancias de títulos de inversión».

El interés de los títulos disponibles para la venta calculado usando el método del tipo de interés efectivo se reconoce en la cuenta de resultados dentro de otros ingresos. Los dividendos de instrumentos del patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como parte de los otros ingresos cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir estos pagos.

2.10. Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la sociedad tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.11. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

(a) *Activos a costo amortizado*

La sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tienen un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, la sociedad puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

(b) Activos clasificados como mantenidos para la venta

La sociedad evalúa al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, la sociedad utiliza el criterio (a) explicado anteriormente. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada.

Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

2.12. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

La sociedad no opera con derivados ni realiza actividades de cobertura.

2.13. Inventarios

La sociedad por políticas de control interno no maneja inventarios de insumos agrícolas, ni de ningún otro elemento requerido en las labores de campo propias del cultivo de caña de azúcar.

2.14. Cuentas comerciales por cobrar

Cuentas comerciales por cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo o presentan movimientos durante el ejercicio), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.15. Efectivo y equivalentes del efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, y los sobregiros bancarios. En el balance, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16. Activos biológicos

Los activos biológicos comprenden plantaciones, que se transforman para convertirlos en productos agrícolas o en otros activos biológicos. El valor razonable de las plantaciones excluye la tierra sobre la cual los árboles se plantan o los activos fijos utilizados en el mantenimiento de las superficies plantadas.

El proceso biológico comienza con la preparación de la tierra para la siembra y termina con la cosecha de los cultivos. A partir de entonces, el producto agrícola se cosecha y traslada al ingenio que lo procesa para

fabricar azúcar. En coherencia con este proceso, el valor razonable de las plantaciones se determina utilizando los siguientes parámetros: área sembrada en crecimiento en cada lote, productividad histórica observada del lote, edad del cultivo, y último precio de venta; o en ausencia de estos, un modelo de flujo de caja descontado, en función de la estimación de la cosecha de la plantación a lo largo de la vida productiva restante de las plantaciones de hasta un número predeterminado de años, considerando estimados para el valor de producción transferido al proceso de fabricación y al mantenimiento, a los costos de recolección, y una asignación adecuada de los gastos generales. El valor de producción estimado se deriva de un pronóstico a largo plazo de los precios del producto agrícola para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo esperados en los próximos años predeterminados. El valor de la cosecha se estima deduciendo el valor razonable proporcional de la plantación con base en el tamaño de la misma.

Los costos de venta corresponden a los valores incrementales, incluyendo honorarios y comisiones pagadas a intermediarios y distribuidores.

Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se reconocen directamente en los resultados. De la misma manera, los costos de la actividad agrícola, tales como insumos agrícolas, los costos de mano de obra, mantenimiento de plantaciones, y los servicios asociados a las labores de siembra y cultivo se cargan a los resultados cuando se incurren.

2.17. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. La sociedad no posee acciones preferentes de amortización obligatoria que normalmente se clasifican como pasivos (Nota 2.19).

No existen costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, los cuales se presentan normalmente en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.18. Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de operación, si este fuera superior, o registran movimientos durante el ejercicio). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.19. Obligaciones con instituciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las obligaciones financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costos de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

2.20. Costos por intereses

Los costos por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al costo de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.21. Instrumentos financieros compuestos

La sociedad no ha emitido instrumentos financieros compuestos. Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.22. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula con base en las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en el país en que opera la Sociedad y se generan bases positivas imponibles. La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.23. Beneficios a los empleados

La sociedad no opera obligaciones por pensiones, otras obligaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, ni planes de participación en beneficios y bonos.

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La sociedad reconocería estas prestaciones cuando se hubiese comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada. Cuando se hiciese una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valorarían en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. Las prestaciones que no se fuesen a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descontarían a su valor actual.

2.24. Pagos basados en acciones

La sociedad no gestiona una serie de planes de compensación con pago basado en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, en virtud de los cuales la Sociedad recibe servicios de los empleados como contraprestación a cambio de instrumentos de patrimonio (opciones) de la misma.

2.25. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando: la sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se haya estimado de manera fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de operación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para liquidar la obligación se determina considerando la clase de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso aun cuando la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.26. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y del impuesto sobre el valor añadido. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso se puede medir con fiabilidad, es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro y cuando se alcancen determinadas condiciones para el tipo de venta de los bienes.

La sociedad no considera devoluciones de sus clientes; cultiva la caña de azúcar y la vende en la mata en el mercado al por mayor. Las ventas de bienes se reconocen cuando la sociedad ha entregado los productos al mayorista, el cual utiliza la caña de azúcar para la producción de azúcar o tiene la gestión del canal y el precio de venta del producto, y no hay ninguna obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del mismo. La entrega no se produce hasta que el producto haya sido cosechado por el mayorista, los riesgos de la obsolescencia y pérdidas se hayan transferido al mismo, y cuando él haya aceptado los productos de acuerdo con el contacto de venta, el periodo de aceptación haya terminado, o la sociedad tenga una evidencia objetiva suficiente de que se han satisfecho todos los criterios de aceptación.

La caña de azúcar no se vende con descuentos por volumen. Las ventas se registran basadas en el precio fijado en el contrato de ventas vigente. Se asume que no existe un componente de financiación cuando las ventas se hacen con un periodo medio de cobro de 60 días, lo que está en línea con la práctica de mercado.

2.27. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la sociedad reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta por cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

2.28. Ingresos por dividendos

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

2.29. Arrendamientos

La sociedad no posee arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad, conocidos como arrendamientos operativos.

La sociedad no posee arrendamientos de Propiedad, planta y equipo en los que ella tenga sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, clasificados normalmente como arrendamientos financieros.

2.30. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la sociedad en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la misma.

2.31. Partidas excepcionales

Las partidas excepcionales se presentan por separado en los estados financieros cuando es necesario para proporcionar una comprensión adicional del rendimiento financiero de la sociedad. No hay partidas significativas de ingresos o gastos que se hayan mostrado por separado debido a la importancia de su naturaleza o importe.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. Factores de riesgo financiero

(a) *Riesgo de mercado*

(i) Riesgo de tipo de cambio

La sociedad opera en el ámbito nacional y, por tanto, no está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

(ii) Riesgo de precio

La sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la misma y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones en instrumentos de patrimonio neto de otras entidades que están sujetas a

cotización, están inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia y son de muy baja bursatilidad. Para gestionar este riesgo de precio proveniente de inversiones en instrumentos de patrimonio neto, la sociedad diversifica su portafolio. La diversificación del portafolio se hace de acuerdo con los límites establecidos con la sociedad.

La sociedad también está expuesta al riesgo de precio de la caña de azúcar debido a las variaciones del precio internacional del azúcar y de la tasa de cambio, puesto que el precio que los ingenios pagan por la caña de azúcar es función directa del precio al cual venden el azúcar tanto en el mercado interno como en los mercados excedentarios, según su participación en ellos. Las ventas en el mercado interno están directamente relacionadas con el precio paridad de importación, es decir, el precio al cual se vendería azúcar proveniente del exterior, normalmente Brasil o Bolivia, siendo importada desde el lugar de origen y puesta en puerto colombiano; este precio paridad es función del precio internacional del azúcar en bolsa, el arancel vigente y la tasa representativa del mercado. El precio en mercados excedentarios está afectado por la misma tasa representativa. La sociedad no gestiona el riesgo de precio de la caña de azúcar.

(iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

El riesgo de tipo de interés de la sociedad surge de la Obligaciones con Instituciones Financieras. La sociedad no posee préstamos con Instituciones financieras.

(b) Riesgo de crédito

La administración es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. Actualmente la sociedad vende la caña de azúcar que cultiva a un solo cliente con el cual tiene una oferta mercantil vigente por un término de diez cortes completos de la plantación de caña de azúcar contados a partir del 15 de agosto de 2009.

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes al por mayor, incluyendo las cuentas comerciales por cobrar y las transacciones acordadas. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "A". Si los clientes mayoristas se valoran independientemente, se utilizarán estas clasificaciones. Si no existe esta valoración independiente, el control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. La administración no espera ninguna pérdida por el incumplimiento de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La sociedad realiza y evalúa periódicamente un presupuesto financiero anual que incluye los flujos de efectivo. La sociedad hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento para que la sociedad no incumpla los límites ni los índices establecidos por la financiación. Este presupuesto tiene en cuenta los planes de financiación de deuda de la sociedad, el cumplimiento de razones financieras, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos regulatorios o legales externos.

El exceso de efectivo mantenido se invierte en cuenta corriente, cuenta de ahorro, y encargos fiduciarios a la vista, eligiendo instrumentos con vencimientos adecuados o liquidez suficiente para proporcionar la holgura necesaria determinada por el presupuesto anteriormente mencionado. A la fecha del balance, la sociedad mantenía fondos en el mercado monetario por \$551.8 millones (2014: \$1.311.5 millones) y otros activos líquidos por \$327.7 millones (2014: \$1.4 millones.) que se espera que generen flujos de entrada de efectivo puntualmente para gestionar el riesgo de liquidez.

3.2. Gestión de capital

Los objetivos de la sociedad a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios así como

beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la sociedad podría ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos. Durante los últimos años, la estrategia de la sociedad, ha sido la de no tener endeudamiento.

3.2. Estimación del valor razonable

(a) Instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua.

El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la sociedad es el precio corriente comprador para compañías que cotizan en bolsa; cuando no es así, la inversión se valora de acuerdo a precios definidos sobre la base de modelos de valoración provistos por la compañía emisora de los títulos. Estos instrumentos comprenden principalmente inversiones en títulos de negociación o disponibles para la venta.

Las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares.
- El valor razonable de permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados basados en curvas de tipos de interés estimadas.
- Otras técnicas, como el análisis de los flujos de efectivos descontados, se usan para analizar el valor razonable del resto de instrumentos financieros.

Debe tenerse en cuenta que todas las estimaciones de valores razonables se incluyen en el nivel 2.

(b) Activo Biológico

La sociedad calcula el valor de los cultivos de caña de azúcar al final de cada periodo con base en las hectáreas de los lotes que quedan en crecimiento, la edad de esos cultivos, la productividad histórica de esos lotes, y último el precio de venta de la caña.

Asimismo, considera que en precio al cual se valoran los cultivos al cierre de cada periodo es el de la venta de la caña de azúcar al ingenio que la compra durante ese periodo.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

(a) Impuesto sobre las ganancias

La sociedad está sujeta al impuesto sobre las ganancias. La provisión del impuesto sobre las ganancias que se incluye en el estado de resultados y en el balance se realiza sobre un cálculo que considera la conciliación entre la utilidad contable y la utilidad fiscal, por lo cual dicha provisión coincide con el valor real finalmente pagado del impuesto sobre las ganancias del periodo.

4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables de la entidad

(a) Activo Biológico

La sociedad considera al estimar el valor razonable de sus activos biológicos que las plantas de caña con edades inferiores a 4 meses no tienen contenido alguno de azúcar extraíble en el ingenio que las muele y por ende ningún valor. Asimismo, considera que en precio al cual se valoran los cultivos al cierre de cada periodo es el de la venta de la caña de azúcar al ingenio que la compra, durante ese periodo, y no el precio promedio de compra observado en el sector porque, por una parte, el precio de venta estipulado en la oferta mercantil vigente con el ingenio es equivalente al promedio del sector, y por otra, la misma oferta mercantil estipula que las cañas de la sociedad se venden únicamente al ingenio en mención.

(c) Inversiones en otras compañías

La sociedad solicita al cierre de cada ejercicio a aquellas compañías en las cuales posee alguna inversión y que no cotizan en bolsa, el precio de sus acciones, preferiblemente basado en modelos de valoración. Sin embargo, la sociedad está sujeta a que el emisor utilice esta técnica de valoración o no. En todo caso, registra el precio suministrado por el emisor.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Dado que la sociedad vende la caña de azúcar que cultiva solo en la región en la que se ubica el sector azucarero del país, solo existe un segmento a considerar, es decir, el producto es uno y desde el punto de vista geográfico se comercializa en un sector, el municipio de Palmira.

El saldo de los Ingresos Operacionales al 31 de Diciembre comprendía lo siguiente:

INGRESOS OPERACIONALES	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Venta de Caña en La Mata	2.845.736	2.357.025
Labores Agrícolas	223.511	214.896
Cambio en valor razonable de la caña	3.091.494	2.814.159
Total Ingresos Operacionales	6.160.741	5.386.079

Las ventas de caña en la mata presentadas son brutas, no existieron devoluciones, descuentos o rebajas y provienen únicamente de Central Tumaco S.A. en liquidación; están regulados por oferta mercantil vigente.

En el cambio en el valor razonable de la caña se incluye descontada la variación del impuesto diferido del activo biológico durante el periodo.

ACTIVOS BIOLÓGICOS	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
A 1 de enero	1.004.433	312.067
Cambios en el valor causados por:		
Crecimiento de las plantas y nuevas plantas	2.427.566	2.626.385
Incremento por adquisiciones	-	-
Cambio en valor razonable debido a precios	790.024	423.005
Disminución debida a ventas	(2.845.736)	(2.357.025)
A 31 de diciembre	1.376.287	1.004.433

6. PARTIDAS EXCEPCIONALES

Las partidas excepcionales se presentan por separado en los estados financieros cuando es necesario para proporcionar una comprensión adicional del rendimiento financiero de la sociedad. No hay partidas significativas de ingresos o gastos que se hayan mostrado por separado debido a la importancia de su naturaleza o importe.

7. OTROS INGRESOS

Al 31 de Diciembre Ingresos No Operacionales correspondían a:

INGRESOS NO OPERACIONALES	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Dividendos	478.698	1.224
Aprovechamientos y recuperaciones	11	1.821
Total Ingresos No Operacionales	478.709	3.043

8. OTRAS (PÉRDIDAS)/GANANCIAS NETAS

La sociedad no registró durante el ejercicio pérdidas o ganancias en valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

9. GASTOS POR NATURALEZA

Al 31 de Diciembre los Costos de Ventas del año correspondían a:

COSTO DE VENTAS	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Jornales, prestaciones y aportes	182.878	155.067
Consumos Almacén y Compras directas	434.600	290.305
Contratos y Servicios contratados	113.312	129.393
Energía	232.210	139.719
Manejo de Semilla	79.448	52.328
Costo caña vendida	2.845.736	2.357.025
Depreciación	159.215	191.727
Labores de campo	217.210	209.102
Otros costos	41.477	36.820
Total Costo de Ventas	4.306.086	3.561.486

Al 31 de Diciembre los gastos de administración correspondían a:

GASTOS OPERACIONALES DE ADMON	2015		2014	
	VALOR EN		VALOR EN	
	LIBROS		LIBROS	
Gastos de Personal	56.059		38.534	
Honorarios	71.881		53.408	
Impuestos	388.903		416.888	
Provisión Protección de Inversiones	-		-	
Contribuciones y Afiliaciones	55.602		39.560	
Seguros	5.350		7.413	
Servicios	5.804		5.048	
Gastos Legales	2.710		2.779	
Mantenimiento y Reparaciones	2.477		902	
Alquileres	781		531	
Depreciación	14.938		7.612	
Diversos	6.394		5.269	
Total Gastos Operacionales de Administración	610.899		577.944	

GASTOS NO OPERACIONALES	2015		2014	
	VALOR EN		VALOR EN	
	LIBROS		LIBROS	
Pérdida en Venta de Inversiones	-		-	
Multas y sanciones	-		3.667	
Gastos varios	8		12	
Total Gastos No Operacionales	8		3.679	

10. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad no opera obligaciones por pensiones, otras obligaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, ni planes de participación en beneficios y bonos.

11. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre los gastos financieros se discriminaban así:

GASTOS FINANCIEROS	2015		2014	
	VALOR EN		VALOR EN	
	LIBROS		LIBROS	
Intereses por préstamos con entidades bancarias	86		-	
Intereses por cuentas corrientes comerciales	-		-	
Intereses a entidades no bancarias	851		12.070	
Total Gastos Financieros	937		12.070	

INGRESOS FINANCIEROS	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Intereses en depósitos con bancos a corto plazo	30.426	386
Intereses en cuentas corrientes comerciales	179.471	268.414
Total Ingresos financieros	209.897	268.800
Gasto financiero neto	208.960	256.730

12. PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS

La sociedad no posee inversiones en entidades sobre las que ejerza influencia significativa o control, ni participación entre el 20% y 50% de los derechos de voto.

13. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El impuesto sobre las ganancias difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva aplicable a la renta de las sociedades del 25% y del CREE del 9% tal como sigue, ejercicio que equivale a la conciliación entre la utilidad contable bajo norma colombiana y la renta fiscal:

IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Utilidad contable antes de Imptos sobre la renta	1.686.639	1.047.136
Más - Contribucion 4 xMil	10.157	2.049
- Provisiòn Prot. Inversiones	-	-
- Impuestos asumidos	18.902	56.678
- Compensaciones de pérdidas	-	(91.447)
- Otras Partidas No Deducibles	-	14.896
Menos Ingresos No Gravables		
- Aj. por Corrección Monetaria Fiscal (débitos)	-	-
- Dividendos No Gravados	(478.698)	(1.224)
- Recuperacion Provisiones	-	(1.020)
Renta Gravable	1.237.000	1.027.068
Renta Gravable Presuntiva	119.942	99.396
Total Renta Líquida Gravable	1.237.000	1.027.068
Provisión Impuesto Renta 25% y sobretasa 0%	309.253	256.767
Provisión CREE al 9%	111.331	101.515
Total provisión impuesto renta y CREE	420.584	358.282

La utilidad contable antes de impuestos utilizada para determinar el impuesto sobre las ganancias difiere de la utilidad contable antes de impuestos obtenida bajo NIIF debido a las siguientes razones:

De conformidad con lo establecido en el artículo 165 de la ley 1607 de 2012, durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las NIIF, esto es, a partir de la fecha en la cual los estados financieros se preparan con el nuevo marco técnico normativo, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Según el concepto 016442 de 2015 emitido por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, DIAN, las bases fiscales se determinan durante estos cuatro (4) años de acuerdo a lo establecido en el artículo 2 del decreto 2548 de 2015.

En los términos del artículo 1 del decreto 2784 de 2012 y las normas que lo modifican, el periodo de cuatro (4) años inicia para las compañías incluidas en el grupo 1, al cual pertenece la sociedad, el 1 de enero de 2015 y culmina el 31 de diciembre de 2018.

En los términos del artículo 2 del decreto 2584 de 2015, “*las bases fiscales son aquellas determinadas con base en las disposiciones fiscales y todas las remisiones a las normas contables. Así, para efectos de lo dispuesto en el artículo 165 de la ley 1607 de 2012 y durante los plazos señalados en el artículo anterior, todas las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, se entenderán hechas para efectos tributarios a los decretos 2649 de 1993 y 2650 de 1993, los planes únicos de cuentas según corresponda a cada Superintendencia o la contaduría General de la Nación, las normas técnicas establecidas por las superintendencias vigentes y aplicables a 31 de diciembre de 2014 o aquellas normas técnicas expedidas por la Contaduría General de la Nación vigentes y aplicables a 31 de diciembre de 2014, según sea el caso.*”

La sociedad para efectos de controlar las diferencias entre lo contable y lo fiscal, como lo establece el mismo decreto 2584 de 2015, lleva un Libro Tributario, que consiste en llevar de “forma paralela” bajo normas locales, un Libro auxiliar que permita identificar claramente la determinación de las Bases Fiscales.

14. GANANCIAS POR ACCIÓN

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la sociedad (Nota 26).

GANANCIAS POR ACCION	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	1.510.832	1.144.461
Beneficio procedente de actividades interrumpidas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la sociedad	-	-
Total	1.510.832	1.144.461
No. promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	60.000	60.000

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

La sociedad no posee acciones ordinarias potenciales dilusivas.

15. GANANCIAS / (PÉRDIDAS) NETAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO

La sociedad no realiza operaciones en moneda diferente a la funcional, por lo tanto, no existen diferencias de cambio (cargadas)/abonadas en la cuenta de resultados.

16. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Esta cuenta se descomponía al 31 de Diciembre como sigue:

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	2015			2014	
	VALOR EN LIBROS	DEPRECIACION ACUMULADA	REVALUACION	VALOR EN LIBROS	DEPRECIACION ACUMULADA
Terrenos	45.312.975		21.923.975	23.389.000	
Edificios	145.969	131.450		145.969	119.816
Maquinaria y equipo	2.369.227	1.834.448		2.363.987	1.675.233
Equipo de Oficina	9.578	9.497		9.578	9.420
Proyectos en Ejecución	-			-	
Flota y Equipo de Transporte	32.729	32.729		32.729	32.729
Equipo cómputo y comunicaciones	50.079	48.129		50.079	44.901
Sub total Propiedad Planta y Equipo	47.920.556			25.991.342	
- Depreciación Acumulada	(2.056.252)			(1.882.099)	
Total Propiedad Planta y equipo	45.864.305	2.056.252		24.109.243	1.882.099

La propiedad planta y equipos, excepto terrenos, se expresan a su costo histórico menos la depreciación. El costo histórico incluye los gastos y los costos de intereses de deudas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o montaje de los elementos.

Los terrenos se muestran a su valor razonable, basado en las valoraciones por expertos externos independientes; las valoraciones se realizan con la suficiente regularidad, para asegurar que el valor razonable del activo revaluado no difiera significativamente de su valor en libros. La última valoración, que cumple con *International Valuation Standards*, la realizó el Sr. Jimmy Porras Guevara, RNA 3102, de la compañía CONSEING Ltda. en diciembre de 2015 y se determinó por referencia a transacciones de mercados recientes aplicables entre partes independientes.

Durante 2014 y 2015 no se presentaron: plusvalías por revalorización, altas, bajas, ni traspasos de los rubros de propiedad, planta y equipo.

No se poseen activos recibidos bajo la modalidad de leasing, ni existen activos no operativos ni puestos en venta ni mantenidos para la venta.

Los activos detallados no poseen gravámenes ni restricciones ni garantizan ninguna obligación de la empresa. Del gasto por depreciación, \$159,2 millones (2014: \$191,7 millones) se han incluido en dentro del “costo de ventas”, y \$14,9 millones (2014: \$7,6 millones) en “gastos de administración”.

17. ACTIVOS INTANGIBLES

La sociedad no posee plusvalía proveniente de la adquisición de dependientes, asociadas y negocios conjuntos, ni marcas comerciales ni licencias adquiridas de terceros en combinaciones de negocios o para programas informáticos, ni desarrolla ni hace mantenimiento de programas informáticos.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) Instrumentos Financieros por categoría

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Activos en balance		
Activos financieros disponibles para la venta	7.589.280	6.483.865
Cuentas comerciales por cobrar	821.229	2.118.887
Otras cuentas a cobrar	5.680	4.693
Efectivo y equivalentes al efectivo	879.539	1.312.952
Total	9.295.728	9.920.397

- b) Calidad crediticia de los activos financieros: la sociedad posee un solo cliente en cuentas corrientes comerciales cuyo saldo está respaldado por pagaré en blanco firmado junto con carta de instrucciones de diligenciamiento del mismo.

19. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Corresponden a activos no corrientes cuyo valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable.

Las inversiones a Diciembre 31 estaban conformadas por:

INVERSIONES EN ACCIONES	2015			2014
	% Partic	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	REVALUACION VR EN LIBROS
Agroguachal S.A.	0,12	35.926	71.000	-
Quantum S.A.S	19,69	7.554.049	21.163	1.106.511
Coagro		401		0
Total Inversiones en acciones		7.590.376	92.163	1.106.512

El valor razonable de las acciones de baja bursatilidad en Agroguachal S.A, empresa que cotiza en bolsa, se basa en el precio corriente comprador en un mercado activo, y corresponde al precio de transacciones recientes efectuadas por terceros en condiciones iguales (operación pre acordada en bolsa en junio de 2012).

Las acciones en Quantum S.A.S., empresa que no cotiza en bolsa, están valoradas a precio definido reportado por esa compañía. No existe información acerca de la evolución de la inversión en Coagro.

Los resultados reportados por las compañías en las que se poseen inversiones, a 31 de diciembre son los siguientes:

	2015				2014			
	VALOR ACTIVOS	VALOR PASIVOS	VALOR PATRIMONIO	VALOR RESULTADOS	VALOR ACTIVOS	VALOR PASIVOS	VALOR PATRIMONIO	VALOR RESULTADOS
Agroguachal S.A.	61.292.687	6.537.085	54.755.602	1.961.631	28.629.153	2.895.481	25.733.672	1.247.292
Quantum S.A.S	41.380.554	3.008.852	38.371.702	1.473.908	37.498.684	4.747.641	32.751.043	1.372.053
Coagro	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
	102.673.241	9.545.937	93.127.304	3.435.539	66.127.837	7.643.122	58.484.715	2.619.345

Las inversiones descritas no poseen restricciones ni gravámenes, ni se han reclasificado para efectos de presentación en el balance general.

En todos los casos las acciones son ordinarias, sin reclasificaciones ni traslados para efectos de su presentación en el Balance General; no se van a redimir durante los siguientes cinco años calendario y la fecha del informe de Estados Financieros corresponde a la fecha de corte del ente inversionista.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La sociedad no opera con derivados ni realiza actividades de cobertura.

21. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de deudores al 31 de Diciembre comprendía:

DEUDORES CORTO PLAZO	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Préstamo trabajadores	-	-
Préstamo ctas ctes comerciales	821.229	2.118.887
Otros deudores varios	5.680	4.693
Total Deudores Corto Plazo	826.909	2.123.580

Esta cuenta no tiene restricciones ni gravámenes, ni ha sido objeto de reclasificación para su presentación en el Balance general.

Las cuentas corrientes comerciales corresponden a préstamos de capital de trabajo hechos a Inesa S.A. a la misma tasa a la que la empresa consigue recursos en el sector financiero, son exigibles en cualquier momento y están soportadas por el correspondiente pagaré firmado en blanco con su correspondiente carta de instrucciones.

22. INVENTARIOS

La sociedad por políticas de control interno no maneja inventarios de insumos agrícolas, ni de ningún otro elemento requerido en las labores de campo propias del cultivo de caña de azúcar.

23. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

La sociedad no posee activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

24. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de Diciembre el saldo de Disponible comprendía:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Caja	551.791	1.311.430
Bancos	51	51
Cuentas de Ahorro	-	-
Inversiones temporales	327.697	1.471
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	879.539	1.312.952

Sobre las cuentas bancarias de la compañía a diciembre 31 de 2015 no existe ningún tipo de restricción.

El valor en caja corresponde a cheques girados al cierre del periodo, uno por \$74.9 millones como anticipo de cañas de Central Tumaco S.A. y otro por \$476.8 millones de dividendos pagados por Quantum S.A.S.

Las inversiones temporales se ubican en un encargo fiduciario cuya variación depende del uso de los recursos como capital de trabajo de la sociedad.

A efectos del estado de flujo de efectivo, el efectivo, equivalentes al efectivo y los sobregiros bancarios incluyen:

	2015	2014
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Efectivo y equivalentes al efectivo	879.539	1.312.952
Descubiertos bancarios (Nota 22)	(113.106)	(24.088)
Efectivo y equivalentes al efectivo	766.433	1.288.864

25. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.

La sociedad no posee ningún elemento reconocido en el patrimonio neto clasificado como mantenido para la venta.

26. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN

A Diciembre 31 el capital social de los accionistas comprendía:

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2015	2014
CAPITAL SOCIAL	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Capital Social Suscrito y pagado		
60.000.000 Acciones por valor Nominal de		
\$ 16 para el 2015 y para el 2014	960.000	960.000
Total Capital Suscrito y Pagado	960.000	960.000

La sociedad no ha adquirido acciones propias, ni emitido nuevas acciones.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. La sociedad no posee acciones preferentes de amortización obligatoria que normalmente se clasifican como pasivos.

No existen dividendos por pagar en especie, ni preferencias ni restricciones sobre el pago de utilidades.

27. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La sociedad no gestiona planes de compensación con pago basado en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, en virtud de los cuales la Sociedad recibe servicios de los empleados como contraprestación a cambio de instrumentos de patrimonio (opciones) de la misma.

28. GANANCIAS ACUMULADAS

El análisis de las ganancias acumuladas es el siguiente, a diciembre 31:

UTILIDADES	2.015	2.014
Saldo a Enero 1o	1.067.971	(182.158)
Apropiación para reserva legal Gravable	-	-
Pérdidas enjugadas 2013	182.158	-
Utilidades por conversión a NIIF	-	105.668
Dividendos decretados	(688.853)	-
Utilidad o pérdida del ejercicio	1.510.832	1.144.461
Saldo a Diciembre 31	2.072.108	1.067.971
UTILIDADES/PÉRDIDAS POR CONVERSIÓN A NIIF		
Saldo a Enero 1o	105.668	-
Ajuste del año Activo biológico	-	158.558
Ajuste del año Provisiones Inversiones	-	1.020
Ajuste del año Impuesto diferido del activo biológico	-	(53.910)
		-
Saldo a Diciembre 31	105.668	105.668

29. OTRAS RESERVAS Y EXCEDENTES DE REVALUACIÓN

El análisis de otras reservas y excedentes de revaluación del patrimonio es el siguiente, a diciembre 31:

RESERVAS	2.015	2.014
Saldo a Enero 1o	3.426.739	3.426.739
Disminución de la Reserva Legal Gravable para Enjugar pérdidas 2013	(182.158)	-
Disminución de la Reserva Legal No Gravable para Dividendos decretados	(2.732.613)	-
Incremento De la R. Legal No gravable si se distribi	-	-
Saldo a Diciembre 31	511.968	3.426.739
EXCEDENTES DE REVALUACION DE TERRENOS		
Saldo a Enero 1o	20.720.429	-
Ajuste del año	19.731.577	20.720.429
Capitalización del año	-	-
Saldo a Diciembre 31	40.452.006	20.720.429
EXCEDENTES DE REVALUACION DE INVERSIONES		
Saldo a Enero 1o	5.430.102	-
Ajuste del año	995.860	5.430.102
Capitalización del año	-	-
Saldo a Diciembre 31	6.425.961	5.430.102
Excedentes de Revaluación a Diciembre 31	46.877.970	26.150.532

30. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A Diciembre 31 los proveedores nacionales comprendían:

PROVEEDORES NACIONALES	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Proveedores de Materiales	-	464
Proveedores Servicios	19.571	19.343
Total Proveedores Nacionales	19.571	19.807

A Diciembre 31 las cuentas por pagar se descomponían en:

CUENTAS POR PAGAR	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO		
Depositos de Garantía y Retenciones	19.366	16.676
Dividendos por Pagar	7.225	2.252
Servicios Públicos	21.116	1.581
Retenciones y Aportes de Nómina	4.546	2.658
Contratos suscritos por pagar	6.086	15.036
Tesorería Mpal Palmira	-	-
Otras C xP de corto plazo	127	256
Total Cuentas por Pagar Corto Plazo	58.466	38.459
Total Cuentas por pagar largo Plazo	-	-

Depositos de Garantía y Retenciones	2015	2014
	LIBROS	LIBROS
Q-Biko arquitectura ltda	3.218	3.218
Emcomcaña SAS	3.694	2.615
Sociedad Azcárate SAS	962	1.504
Gil R. Ingrid	584	1.284
Herrera D. Fabian	1.257	1.257
servicios Agrícolas Oportunos SAS	62	1.090
Ayala Palomino Armando	1.297	-
Andrade C. Constantino	1.661	761
Azcárate Arango SAS	652	652
Valencia C. Pedro	618	618
Otros contratistas	5.361	3.677
Total Depósitos de Garantía y Retenciones	19.366	16.676

31. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de Diciembre se descomponían así:

OBLIGACIONES FINANCIERAS	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Sobregiros	113.106	24.088
Porción de Corto plazo obligaciones Financieras M/L DTF+5,5% TA	0	0
Carta de Crédito con bancos de C.P.	-	-
Total Obligaciones financieras C.P.	113.106	24.088
Largo Plazo		
Obligaciones M/L legal con tasa de interés al DTF + 5,5% TA	-	-
Total Obligaciones financieras L.P.	-	-
Total Obligaciones Financieras	113.106	24.088

No existen al cierre del ejercicio obligaciones bancarias ni de corto ni de largo plazo. Al cierre de 2015 la empresa no tenía créditos respaldados con garantía real.

Las obligaciones financieras presentadas obedecen a sobregiro contable por cheques girados al corte no cobrados aún por sus beneficiarios.

32. IMPUESTOS DIFERIDOS

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Pasivos por impuestos diferidos		
Terrenos	4.494.667	2.302.270
Inversiones	712.294	601.643
Activo biológico	415.239	289.142
Total pasivos por impuesto diferido	5.622.200	3.193.055

La sociedad no posee activos por impuestos diferidos.

Los pasivos por impuestos diferidos se estiman recuperar en más de 12 meses.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

	Terrenos	Inversiones	Activo biológico	Total
A 1 enero 2014	945.498	359.602	53.910	1.359.010
Cargo/(abono) en cuenta de resultados			235.232	235.232
Cargo/(abono) en cuenta de excedentes de revaluación	1.356.772	242.041		1.598.813
A 31 de diciembre 2014	2.302.270	601.643	289.142	3.193.055

	Terrenos	Inversiones:ivo biológico	Total	
A 1 enero 2015	2.302.270	601.643	289.142	3.193.055
Cargo/(abono) en cuenta de resultados			126.097	126.097
Cargo/(abono) en cuenta de excedentes de revaluación	2.192.397	110.651		2.303.049
A 31 de diciembre 2015	4.494.667	712.294	415.239	5.622.201

33. OBLIGACIONES LABORALES Y POR PRESTACIONES POR JUBILACIÓN

La sociedad fue creada después de que el ISS asumió la obligación por las pensiones de jubilación.

El saldo de las obligaciones laborales al 31 de Diciembre comprendía lo siguiente:

OBLIGACIONES LABORALES	2015	2014
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Cesantías consolidadas	12.379	11.828
Intereses a las Cesantías	1.343	1.405
Vacaciones Causadas	2.907	2.526
Total Obligaciones Laborales	16.629	15.759

34. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

La sociedad no ha contabilizado provisiones para cubrir pasivos estimados.

35. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados en 2015 fueron de \$3.421.466.036 (\$57.02 por acción), durante 2014 no se pagaron dividendos. La administración propondrá a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la distribución de dividendos en 2016 con base en los resultados obtenidos en el ejercicio de 2015. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

36. EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN

	NOTAS	2.015	2.014
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
<u>ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
Resultado del Año y Utilidad por conv. A NIF mas (menos) partidas de conciliacion que no produjeron cobros o pagos de Efectivo:	28	1.616.500	1.250.129
Depreciacion		174.153	199.339
Correccion Monetaria		-	-
Provision Impuesto de Renta	13	420.584	358.282
Cambio en Cuentas de Balance que afectan la operación:			
Deudas a Corto Plazo		1.296.671	217.225
Plantaciones		(371.854)	(850.924)
Impuestos y Contribuciones		(272.846)	(75.993)
Gastos Pagados por Anticipado		-	2.063
Proveedores		(236)	(4.287)
Pasivo Laboral Corto Plazo		870	(2.752)
Otros Pasivos Corrientes		20.007	(68.962)
EFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		2.557.623	1.093.758

37. CONTINGENCIAS

La sociedad no ha contabilizado provisiones para cubrir contingencias de pérdidas probables, eventuales o remotas.

38. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

No existen bajo Normas Internacionales de Información Financiera

39. COMPROMISOS

La sociedad no posee inversiones comprometidas en la fecha del balance en las cuales no haya incurrido todavía ni compromisos por arrendamiento operativo.

40. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

La sociedad no ha realizado adquisiciones del capital social de otras compañías.

41. TRANSACCIONES CON PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

La sociedad no ha adquirido participación adicional en una dependiente ni ha enajenado participación en una dependiente sin pérdida de control.

42. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La sociedad no está controlada por ninguna otra compañía.

43. OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Para el año de 2015 las operaciones con socios o accionistas beneficiarios del 10 % ó más del total de acciones de la Compañía presentan el siguiente movimiento y/o saldo:

OPERACIONES CON ACCIONISTAS	CENTRAL			
	TUMACO S.A.	INESA S.A	AGROGUACHAL	QUANTUM SAS
INGRESOS				
Venta de Caña y Semilla de Caña	2.845.736	-		
Ing. Por Labores Agrícolas	223.511			
Intereses		173.341		6.130
Total Ingresos	3.069.247	173.341	-	6.130
COSTOS Y GASTOS				
Intereses pagados		-		
Compr de materiales	366.119	-		
Otros servicios		-		
Total Costos y Gastos	366.119	-	-	-
Cuentas por Cobrar	-	821.229		
Total cuentas por cobrar	-	821.229		

Las operaciones con accionistas se originaron en venta de caña de azúcar y de algunas labores agrícolas, y compra de insumos agrícolas y/o otros servicios industriales. Las cañas de la sociedad se vendieron en un 100 % a Central Tumaco S.A. a precios de mercado y según las condiciones prevalecientes en toda la Industria azucarera del Valle del Cauca.

La sociedad cobra por los préstamos de capital de trabajo que se relacionan como cuentas por cobrar, intereses a las tasas a las que normalmente consigue recursos bancarios.

Las operaciones con accionistas se realizan en condiciones similares a las que se llevan a cabo esas mismas operaciones con cualquier tercero del sector.

No se realizaron transacciones con administradores, representantes legales, miembros de junta directiva o funcionarios a nivel directivo de la sociedad.

44. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

En el lapso comprendido entre la finalización del ejercicio y la fecha de elaboración del informe no ha habido ningún hecho notorio que aquí se deba destacar

Compañía Agrícola San Felipe S.A.
NOTA ADOPCIÓN DE LAS NIIF

Los primeros estados financieros de la Compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera serán preparados al 31 de diciembre de 2015. Las políticas de contabilidad indicadas en el resumen de principales políticas contables se han aplicado en la preparación del balance de apertura con corte al 1 de enero de 2014 (fecha de transición de la Compañía).

En la preparación del balance de apertura, la Compañía ha ajustado las cifras reportadas previamente en los estados financieros preparados de acuerdo con los PCGA colombianos. Una explicación de cómo la transición de los PCGA colombianos a las NIIF ha afectado la posición financiera de la Compañía se expone a continuación:

1. Decisiones iniciales de la transición

A continuación se exponen las exenciones y excepciones aplicables bajo NIIF 1 en la conversión de los estados financieros bajo los PCGA colombianos a las NIIF.

1.1. Exenciones voluntarias

Las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía son las siguientes:

(a) Valor razonable como costo atribuido para los terrenos, dentro de propiedades, planta y equipo – la Compañía consideró para la determinación del costo de sus terrenos, el avalúo que fue efectuado al 18 de noviembre de 2014. Para los otros tipos de activos de propiedades, planta y equipo se utiliza el costo en libros de los PCGA anteriores a la fecha del balance de apertura.

(b) Valor razonable como costo atribuido para las inversiones en acciones, dentro de sus activos financieros – la Compañía consideró para la determinación del costo de sus inversiones en compañías inscritas en bolsa, el valor de la última operación pre acordada en bolsa realizada en junio de 2012, dada la casi nula bursatilidad de esas acciones. Para las inversiones en acciones de compañías en liquidación se tomó el valor patrimonial de las acciones puesto que en ese caso, activos y pasivos están valuados a valor de realización y reflejan la realidad económica de la compañía.

(c) Beneficios a los empleados – La compañía no concede beneficios a los empleados a largo plazo que deban realizar cálculo actuarial de acuerdo con la NIC 19;

(d) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas – la Compañía no posee inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos;

(e) Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos – la Compañía clasificará sus instrumentos financieros en las categorías definidas por las NIIF en las IAS 32 e IAS 39, considerando los hechos y circunstancias que existían en la fecha de transición.

(f) Baja de activos y pasivos financieros – La compañía no ha dado de baja activos o pasivos financieros.

(g) Estimados – En la compañía no existen activos o pasivos sobre los cuales existan eventos posteriores que debieran ser considerados en la preparación del balance de apertura.

(h) Activos para la venta y operaciones discontinuadas – No existen en la compañía operaciones discontinuadas o que vayan a ser discontinuadas, ni activos mantenidos para la venta.

Las exenciones voluntarias aplicables bajo NIIF 1 que no fueron tomadas por la Compañía son las siguientes:

(a) Combinaciones de negocios - La compañía no posee inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas (Ver literal c. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables);

(b) Transacciones de pagos basados en acciones – la Compañía no hace pagos basados en sus acciones;

(c) Contratos de seguro – La Compañía no maneja este tipo de contratos;

(d) Contratos de arrendamiento financiero – la compañía no posee contratos de este tipo;

(e) Diferencias de conversión acumuladas – la Compañía no tiene inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos (Ver literal c. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables), ni realiza operaciones en monedas diferentes a la moneda funcional;

(f) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos - la Compañía no tiene inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos;

(g) Instrumentos financieros compuestos – la Compañía no tiene instrumentos financieros de este tipo;

(h) Medición del valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el primer reconocimiento – la Compañía no ha identificado instrumentos financieros que hubiesen sido registrados por montos diferentes del valor razonable en el momento de su reconocimiento inicial, excepto las inversiones en acciones notificadas en el literal (b) de las exenciones voluntarias tomadas y los terrenos notificados en el literal (a) de las exenciones voluntarias tomadas;

(i) Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedad, planta y equipo – la Compañía no ha identificado obligaciones para el desmantelamiento, retiro de elementos de propiedades, planta y equipo o rehabilitación del lugar sobre el que se asientan;

(j) Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios – no existen en la Compañía;

(k) Costos de los préstamos – los activos calificados de la Compañía para la capitalización de costos de préstamos corresponden a propiedades, planta y equipo, teniendo en cuenta los procedimientos aplicados en relación con la exención para la determinación del costo de las propiedades, planta y equipo, no se esperan ajustes en relación con esta exención (Ver literal a. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables);

(l) Transferencias de activos de clientes – la Compañía no ha identificado transacciones de transferencias de activos de clientes; y

(m) Hiperinflación severa – la economía colombiana que es en donde la Compañía desarrolla sus actividades principales, no es una economía hiperinflacionaria.

1.2. Excepciones obligatorias

Las excepciones obligatorias aplicables bajo NIIF 1 fueron consideradas en la conversión de los estados financieros individuales de la Compañía teniendo en cuenta lo siguiente:

(a) Baja de activos financieros y pasivos financieros – la Compañía no identificó situaciones que impliquen diferencias en la baja de activos y pasivos financieros entre las NIIF y los PCGA colombianos.

(b) Contabilidad de coberturas – la Compañía no maneja este tipo de operaciones.

(c) Estimados contables – los estimados efectuados por la Compañía para el reconocimiento de provisiones bajo los PCGA colombianos son consistentes con las NIIF.

(d) Clasificación y valoración de los activos financieros – la determinación de activos y pasivos financieros que deben medirse al costo amortizado fue efectuada sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF.

(e) Derivados implícitos – la Compañía no identificó derivados implícitos.

2. Reconciliación de los PCGA Colombianos con las NIIF

COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
Reconciliación balance de apertura
(Cifras en Moneda Funcional, miles de pesos)

	Cifras bajo los PCGA colombianos	Ajuste 1	Ajuste 2	Reclasificaciones	Total impactos de Ajustes y Reclasificaciones de NIIF	Cifras bajo las NIIF
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	71.160	-	-	-	-	71.160
Cuentas por cobrar comerciales y otras	2.301.449	-	-	2.063	2.063	2.303.512
Inventarios	-	-	-	-	-	-
AF a VR a través del estado de resultados (incluye derivados)	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros a costo amortizado	342.119	158.558	-	-2.093	156.495	498.614
Grupo de activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Activo no corriente						
Cuentas por cobrar comerciales y otras	-	-	-	-	-	-
AF a valor razonable a través del ORI	-	-	-	-	-	-
AF a VR a través del estado de resultados (incluye derivados)	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	1.224.724	9.454.980	-	-	9.454.980	10.679.704
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-
Inversión en subsidiarias y asociadas	451.100	3.612.355	-	-	3.612.355	4.063.455
Impuesto a la renta diferido activo	-	-	-	-	-	-
Total del activo	4.390.552					17.616.445
PASIVO						
Pasivo corriente						
Préstamos	33.383	-	-	-	-	33.383
Cuentas por pagar comerciales y otras	138.387	-	-	-	-	138.387
Impuesto a la renta corriente por pagar	1.083	-	-	-	-	1.083
PF a VR a través del estado de resultados (incluye derivados)	-	-	-	-	-	-
Ingresos recibidos por anticipado	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	-	-	-	-	-	-
Grupo de pasivos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Pasivo no corriente						
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	11.640	-	-	-	-	11.640
PF a VR a través del estado de resultados (incluye derivados)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta diferido pasivo	-	999.408	359.602	-	1.359.010	1.359.010
Otras provisiones	-	-	-	-	-	-
Total del pasivo	184.493					1.543.503
PATRIMONIO						
Acciones comunes	960.000	-	-	-	-	960.000
Prima de emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	3.428.218	12.226.485	-359.602	-	11.886.883	15.295.101
Resultados acumulados	-182.159	-	-	-	-	-182.159
Total del patrimonio	4.206.059					16.072.942
Total del patrimonio y del pasivo	4.390.552					17.616.445

2.2. Notas a la reconciliación del patrimonio de los accionistas al 1 de enero de 2014 entre los PCGA colombianos y NIIF

(a) Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

En la definición de los saldos del balance de apertura de los terrenos, la Compañía en primera instancia eliminó las valorizaciones que tenía registradas en el activo al 31 de diciembre de 2013, bajo los PCGA colombianos, por valor de \$9.454.979.724 contra la cuenta recíproca en el patrimonio de superávit de valorizaciones. Posteriormente aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 1.1 en el literal (a) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía, de acuerdo con lo cual se ajustaron los costos, y depreciaciones y amortizaciones acumuladas de terrenos generando un incremento neto de los saldos de estas cuentas por valor de \$9.454.979.724.

(b) Costo atribuido de inversiones en acciones

En la definición de los saldos del balance de apertura de las inversiones en acciones, la Compañía en primera instancia eliminó las valorizaciones que tenía registradas en el activo al 31 de diciembre de 2013, bajo los PCGA colombianos, por valor de \$3.596.022.625 contra la cuenta recíproca en el patrimonio de superávit de valorizaciones. Posteriormente aplicó la

exención que se indicó anteriormente en la sección 1.1 en el literal (b) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía, de acuerdo con lo cual se ajustaron los costos de las inversiones en acciones generando un incremento neto de los saldos de estas cuentas por valor de \$3.612.355.466 que se refleja como excedentes de revaluación por \$3.611.335.724 y una utilidad por efecto de conversión a NIIF por valor de \$1.019.742 correspondiente a las provisiones que algunas de esas inversiones poseían al momento del cambio.

(c) Costo atribuido del activo biológico

En la definición de los saldos del balance de apertura de las plantaciones de caña de azúcar, la Compañía ajustó el valor de sus activos biológicos que tenía registrados en el activo al 31 de diciembre de 2013, bajo los PCGA colombianos, por valor de \$153.508.564, a su valor de realización de \$312.066.612, generando una utilidad por efecto de conversión a NIIF por valor de \$158.558.048.

(d) Castigo o reclasificación de cargos diferidos

La compañía no maneja cargos diferidos.

(e) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias

La Compañía no tiene inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

(f) Reclasificación de acciones de tesorería

De acuerdo con los PCGA colombianos las acciones propias readquiridas se reconocían disminuyendo las reservas constituidas en el patrimonio con el propósito de comprarlas, de acuerdo con las NIIF el valor pagado por estas acciones se debe incluir en una cuenta en el patrimonio denominada acciones en tesorería. Esta compañía no posee acciones propias readquiridas.

(g) Reconocimiento de pasivos por beneficios a empleados

La compañía no maneja pasivos por beneficios a empleados.

(h) Aplicación de la contabilidad de cobertura

La compañía no maneja operaciones de cobertura.

(i) Método de valuación de los inventarios

La compañía no maneja inventarios de ningún tipo para el desarrollo de sus actividades.

(j) Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes y reclasificaciones efectuados para la preparación del balance de apertura y la revisión de los métodos de cálculo considerados en la determinación de los impuestos diferidos generaron un impacto negativo en el patrimonio bajo los PCGA colombianos por valor de

\$999.407.708. El impuesto diferido pasivo, neto reconocido por la Compañía en su balance de apertura bajo las NIIF tiene un valor de \$999.407.708, asociado a terrenos y activo biológico, y así se transmitió a la Superintendencia Financiera de Colombia. Posteriormente se incluyó un impuesto diferido adicional correspondiente a inversiones en acciones que no cotizan en bolsa, por \$359.602.263. En consecuencia, el impuesto diferido pasivo final, neto reconocido por la Compañía en su balance de apertura bajo las NIIF tiene un valor de \$1.359.009.971.

COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

**DATOS REQUERIDOS EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 446 DEL CODIGO DE
COMERCIO POR EL AÑO 2015**

HONORARIOS DE JUNTA DIRECTIVA Y COMITÉ DE AUDITORÍA

Gerardo Cabrera Mendoza	6.472	
Carlos Alberto Salcedo Jaramillo	4.440	
Javier Salcedo Rivera	3.832	
Jaime Sanclemente Aulestia	3.832	
Luis Carlos Valenzuela Delgado	2.440	
Fabiola Salcedo Rivera	4.440	
José Nicolás Urdinola Calero	5.472	
Rodrigo Restrepo Delgado	5.472	
Mauricio González Salcedo	1.500	
Santiago Salcedo Borrero	2.500	
Olga Lucía Sinisterra Salcedo	440	
Clara Inés Ospina Rivas	440	
		41.280

EJECUTIVOS

RAUL BUENAVENTURA	2.000
JOHN A. NARVAEZ VASQUEZ	6.444

La sociedad no realizó erogaciones a favor de asesores o gestores, vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realizasen consistiera en tramitar asuntos ante entidades públicas o privadas, o aconsejar o preparar estudios para adelantar tales tramitaciones.

CUOTAS DE ASOCIACION

Asobolo	3.420	
Bolsa de Valores de Colombia	31.500	
Superintendencia Financiera de Colombia	3.618	
Cenicaña	17.064	55.602

INVERSIONES EN VALORES MOBILIARIOS

	% Partic	Valor Neto	Dividendos Recibidos	Domicilio
Agroguachal S.A.	0,12	35.926	1.820	Palmira
Quantum S.A.	19,69	7.554.049	476.878	Palmira
Coagro	-	401	-	
Total		<u><u>7.590.376</u></u>		

QUANTUM S.A.S. tiene por objeto la producción agrícola y de equipos para la agricultura, la distribución de sus productos y de terceros, la prestación de servicios especializados en el ramo de cosechas, preparación de tierras y transporte de productos agrícolas. La sociedad obtuvo durante 2015 una utilidad neta de \$1.474 millones, un 7% superior a la del año anterior. Estos resultados fueron consecuencia del incremento del 61% en sus ingresos operacionales, combinado con un aumento del 17% en los costos y gastos de administración, y una disminución del 38% en los ingresos no operacionales.

El crecimiento de los ingresos operacionales por venta de caña se explica básicamente por el precio de venta, que creció un 25% de un año a otro; crecimiento ligado directamente al comportamiento del dólar, que terminó 2014 en \$2.378,56 y cerró a \$3.149,47 en 2015, con una revaluación del 32.4%. El precio internacional del azúcar en bolsa NY osciló en promedio alrededor de los 13 centavos en 2015 mientras en 2014 lo hizo alrededor de los 16 centavos. Apoyó el efecto precio, el mayor tonelaje cosechado, 30% superior al facturado durante 2014.

El incremento en costos y gastos de administración obedeció básicamente al aumento del 16% en el rubro de insumos agrícolas, algunos de los cuales se importan.

La disminución del 38% en los ingresos no operacionales, con dividendos recibidos e ingresos financieros similares a los del año anterior, fue la consecuencia del registro el año anterior de recuperación de provisiones por \$636 millones.

Durante 2015 el activo de la sociedad se aumentó en \$3.881 millones debido al incremento de \$6.569 millones en valorizaciones y la disminución de \$2.496 millones en el activo corriente, \$2.166 millones de los cuales se debieron a menores inversiones temporales y \$664 millones a menores deudores.

Sus pasivos disminuyeron en \$1.738 millones como consecuencia del decremento de \$1.258 millones en el sobregiro contable al cierre del periodo, la disminución de \$987 millones en las cuentas por pagar y el aumento de \$500 millones en los impuestos por pagar.

El patrimonio aumentó en \$5.620 millones debido al incremento de \$6.569 millones en el superávit por valorizaciones y la disminución de las reservas en \$1.050 millones.

El objeto social de AGROGUACHAL S.A. está constituido por las actividades agropecuarias y la comercialización de sus frutos. Su actividad principal consiste en el cultivo de caña de azúcar para su venta a ingenios azucareros. La sociedad obtuvo durante 2015 una utilidad neta de \$1.961 millones, un 57% superior a la del año anterior también ya bajo Norma Internacional. Estos resultados fueron consecuencia del incremento del 41% en sus ingresos operacionales, combinado con un aumento del 31% en los costos, un incremento del 33% en los ingresos no operacionales y una disminución del 49% en los gastos financieros.

El crecimiento de los ingresos operacionales por venta de caña se explica básicamente por el precio de venta, que creció un 30% de un año a otro; crecimiento ligado directamente al comportamiento del dólar, que terminó 2014 en \$2.378,56 y cerró a \$3.149,47 en 2015, con una revaluación del 32.4%. El precio internacional del azúcar en bolsa NY osciló en promedio alrededor de los 13 centavos en 2015 mientras en 2014 lo hizo alrededor de los 16 centavos. Aunado a lo anterior, la cosecha fue un 8% superior al tonelaje facturado durante 2014.

El incremento en costos obedeció entre otros, al aumento del 7% en el rubro de insumos agrícolas, algunos de los cuales se importan, y a un mayor consumo de energía, rubro que se incrementó un 32%, debido al fenómeno del niño cuyos efectos se sentirán hasta junio de 2016. También afectó el costo el aumento del 112% en servicios de maquinaria y técnicos contratados.

El aumento del 33% en los ingresos no operacionales fue la consecuencia de dividendos pagados por Quantum S.A.S. por valor de \$533 millones que compensaron los ingresos no operacionales obtenidos durante 2014 por valor de \$405 millones por la venta de la franja de lote utilizada para construir el terraplén en la zona franca.

Durante 2015 el activo de la sociedad se aumentó en \$32.735 millones debido al incremento de \$30.600 millones en el valor de terrenos y de \$1.247 en el valor de los activos financieros disponibles para la venta. Así mismo, el pasivo corriente se incrementó en \$1.045 millones.

Sus pasivos aumentaron en \$3.648 millones como consecuencia del incremento del impuesto diferido que ocasionan las nuevas valoraciones mencionadas en el activo.

El patrimonio aumentó en \$29.086 millones debido al incremento de \$28.662 millones en los excedentes de revaluación, consecuencia de los mayores valores de terrenos e inversiones en acciones mencionados en el activo, mientras la utilidad se incrementó en \$714 millones de un año a otro.

OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

No hubo obligaciones en moneda extranjera al cierre de 2015

GASTOS DE PROPAGANDA Y DE RELACIONES PUBLICAS

No hubo gastos de propaganda y de relaciones públicas durante 2015



BKF

Independent Member of

BKR

INTERNATIONAL

RF-177-2016

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

1. He auditado los estados financieros adjuntos de **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados relacionados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año que terminó en dicha fecha, y las notas relacionadas; estos estados financieros, incluyendo los saldos de apertura al 1 de enero de 2014, fueron ajustados para adecuarlos a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son los primeros que la administración de **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.** preparó aplicando las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. En la nota No. 2 a los estados financieros de 2015, se explica la aplicación del nuevo marco técnico normativo.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros, el sistema de control interno sobre el reporte financiero y por el cumplimiento de las disposiciones contenidas en los estatutos, las decisiones de la asamblea general y de la junta directiva.

2. La administración de la **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.**, es responsable por la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera; esto incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno efectivo sobre el reporte financiero relevante para la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros libres de errores importantes, debido a fraude o error. La administración también es responsable por su afirmación acerca de la efectividad del sistema de control interno sobre el reporte financiero y sobre el cumplimiento de las disposiciones contenidas en los estatutos y de las decisiones de los órganos sociales (asamblea general y junta directiva), incluidos en el informe adjunto.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros, y una opinión sobre si hay y son adecuadas las medidas sobre el control interno sobre el reporte financiero de **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.**, y sobre el cumplimiento por parte de la administración de la entidad de las disposiciones contenidas en los estatutos y de las decisiones de los órganos sociales (asamblea general y junta directiva) con base en mis auditorías. Llevé a cabo mi auditoría sobre los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que planee y ejecute las auditorías para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes, si se mantuvo en todos los aspectos importantes un control interno efectivo sobre el reporte financiero, y se dio cumplimiento a las disposiciones contenidas en los estatutos y las decisiones de los órganos sociales (asamblea general y junta directiva).
4. Una auditoría de estados financieros incluye la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluida la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. En la evaluación de dichos riesgos, el revisor fiscal considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias. Una auditoría de los estados financieros también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

Bogotá: PBX: +57 (1) 745 0170 • Edificio Parque 20-21. Oficina 302. Calle 86 # 19a - 21.

Cali: PBX: +57 (2) 485 0431 • Edificio Torre de Cali. Oficina 26-01. Calle 19 Norte # 2n - 29.

Medellín: PBX: +57 (4) 604 1209 • Torre Protección, Piso 6. Carrera 43a # 1 - 50.

Barranquilla: PBX: +57 (5) 385 4950 • Centro Comercial Plaza 74. Local 2. Calle 74 # 46 - 78.

info@bkf.com.co • www.bkf.com.co



BKF

Independent Member of

BKR

INTERNATIONAL

contables usadas y de razonabilidad de las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. Una auditoría del control interno sobre el reporte financiero involucra la obtención de un entendimiento de control interno sobre el reporte financiero, evaluar el riesgo que exista una deficiencia significativa, comprobar y evaluar el diseño y la operación efectiva del control interno sobre el reporte financiero con base en el riesgo evaluado, y realizar otros procedimientos que considere necesarios en las circunstancias.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para suministrar una base para mis opiniones de auditoría.

Opinión

- En mi opinión, los citados estados financieros mencionados anteriormente, que fueron tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el período de doce meses terminados en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.*

Informe sobre otros requerimientos legales

- Además, con fundamento en el resultado de mis auditorías, conceptúo que durante el año 2015 **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.** ha dado cumplimiento a las siguientes obligaciones: (a) llevar la contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; (b) conservar debidamente la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas, y (c) liquidar y pagar, en forma correcta y oportuna, los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.*
- Adicionalmente, he verificado que existe la debida concordancia entre las cifras de los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión de los administradores correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2015, y que dicho informe incluye las aseveraciones de la administración requeridas por la ley 603 de 2000 en relación con la propiedad intelectual y los derechos de autor, asimismo, la administración indica que no ha obstaculizado de ninguna forma las operaciones de factoring que los proveedores y acreedores de la entidad han pretendido hacer con sus respectivas facturas de venta.*

Marco Técnico Contable

- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas y anexadas al Decreto 2784 de 2012, modificado parcialmente por el Decreto 3023 de 2013 y el Decreto 2615 de 2014, decreto reglamentario 2420 del 14 de diciembre de 2015 modificado según Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015 en donde se establecieron los Marcos Técnicos Normativos para los preparadores de la Información Financiera, según el Grupo (1, 2 o 3) en que se encuentre clasificada cada sociedad. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB. Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:*

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros (separados / individuales).

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

Bogotá: PBX: +57 (1) 745 0170 • Edificio Parque 20-21. Oficina 302. Calle 86 # 19a – 21.

Cali: PBX: +57 (2) 485 0431 • Edificio Torre de Cali. Oficina 26-01. Calle 19 Norte # 2n - 29.

Medellín: PBX: +57 (4) 604 1209 • Torre Protección, Piso 6. Carrera 43a # 1 – 50.

Barranquilla: PBX: +57 (5) 385 4950 • Centro Comercial Plaza 74. Local 2. Calle 74 # 46 – 78.

info@bkf.com.co • www.bkf.com.co



BKF

Independent Member of

BKR

INTERNATIONAL

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NCIF; para la conversión al nuevo marco técnico normativo la Compañía ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y descritas en la Nota No. 2.

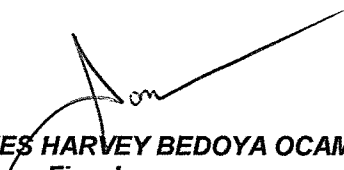
Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo.

9. *Al 31 de diciembre de 2015, la compañía posee inversiones en acciones por un valor en libros de \$7.590,3 millones de los cuales \$7.554,0 millones se encuentran en el emisor **QUANTUM S.A.S.**, entidad que no cotiza en bolsa, vigilada por la Superintendencia de Sociedades. Dentro de las normas NIIF – NIC, esta sociedad se encuentra clasificada en el Grupo No. 2 y hasta el 31 de diciembre de 2015, debe regirse por las normas técnicas de contabilidad del Decreto 2649 de 1993. Por lo anterior, **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.** efectuó la valuación de sus inversiones en **QUANTUM S.A.S.**, utilizando como referencia de mercado el valor intrínseco vigente a dicha fecha.*

Hechos Posteriores

10. *Como se indica en la Nota No. 5 de los Estados Financieros, los ingresos de la **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.** se generan principalmente por la venta de caña a la sociedad **CENTRAL TUMACO S.A. – En Liquidación**, regulados mediante una oferta mercantil vigente. Sin embargo, mediante la Resolución No.2015-01-002989 de diciembre 22 de 2015, la Superintendencia de Sociedades, en el artículo primero resuelve – confirmar la Resolución No. 2015-03-000288 de enero 09 de 2015, por la cual, la intendencia regional de Cali, ordenó a la compañía en mención - **CENTRAL TUMACO S.A. – En Liquidación**, el cese inmediato de su objeto social. Al respecto, la liquidadora de **CENTRAL TUMACO S.A. – En Liquidación**, ha presentado un recurso de reposición a dicha resolución con fecha febrero 5 de 2016, por lo que a la fecha del presente dictamen se está a la espera de la respuesta de la Superintendencia de Sociedades. Lo anterior, conllevaría a que la administración de la **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.** deba tomar las acciones conducentes para mantener la continuidad del objeto social de la compañía referente a la generación del ingreso por la venta de su caña a otras personas naturales o jurídicas.*

Santiago de Cali, febrero 12 de 2016



JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
Revisor Fiscal
T. P. No. 43195 - T
Miembro de BKF International S.A.
Calle 19 N No. 2N – 29 Oficina 26 – 01
Santiago de Cali

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

Bogotá: PBX: +57 (1) 745 0170 • Edificio Parque 20-21. Oficina 302. Calle 86 # 19a – 21.

Cali: PBX: +57 (2) 485 0431 • Edificio Torre de Cali. Oficina 26-01. Calle 19 Norte # 2n - 29.

Medellín: PBX: +57 (4) 604 1209 • Torre Protección, Piso 6. Carrera 43a # 1 – 50.

Barranquilla: PBX: +57 (5) 385 4950 • Centro Comercial Plaza 74. Local 2. Calle 74 # 46 – 78.

info@bkf.com.co • www.bkf.com.co

COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
KILOMETRO 6.5 CARRETERA PALMIRA - PRADERA
COUNTRY CODE (57)(22) TEL: 310-8227446 – RADIO 183
APARTADO 101 PALMIRA – VALLE – COLOMBIA

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.

Apreciados Señores:

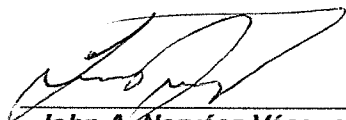
Nosotros **John Anderson Narváez Vásquez** Representante Legal y **Elizabeth Jiménez Vásquez**, Contador General de **Compañía Agrícola San Felipe S.A.**, Certificamos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos de: Estado de situación financiera, de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo a Diciembre 31 de 2015 de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera NIIF con la Ley 222 de 1995, Ley 603/2000, Decreto 1406/99 y las notas relacionadas con dichos estados financieros que forman un todo indivisible con estos.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2.015 son los primeros que la administración de **Compañía Agrícola San Felipe S.A.** preparó aplicando las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera y reflejan razonablemente la situación financiera de la entidad así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los correspondientes a sus flujos de efectivo y además:

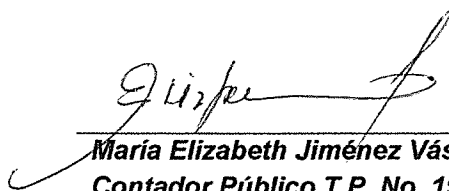
1. Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
2. No hemos tenido conocimiento de irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados de **Compañía Agrícola San Felipe S.A.** que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros enunciados.
3. Garantizamos la existencia de los activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con cortes de documentos y con las acumulaciones y compensaciones contables de sus transacciones en el ejercicio de 2015.
4. Confirmamos la integridad de la información proporcionada puesto que todos los hechos económicos, han sido reconocidos en ellos.
5. Los hechos económicos se han registrado, clasificado, descrito y revelado dentro de los Estados Financieros Básicos y sus respectivas notas, incluyendo sus gravámenes, restricciones a los activos; pasivos reales y contingentes, así como también las garantías que hemos dado a terceros, conforme a las políticas y parámetros establecidos en las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera aprobadas por el máximo órgano social de **Compañía Agrícola San Felipe S.A.**
6. No se han presentado hechos posteriores en el curso del período que requieran ajuste o revelaciones en los estados financieros o en las notas subsecuentes.
7. La empresa ha cumplido con las normas de Seguridad Social de acuerdo con el Decreto 1406/99.
8. En cumplimiento del artículo 1º de la Ley 603/2000 declaramos que el software utilizado tiene la licencia correspondiente y cumple por tanto con las normas de derecho de autor.
9. La administración de la compañía en cumplimiento al artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, no ha obstaculizado a ningún proveedor en la intención de realizar operaciones de factoring con las facturas que durante el año gravable 2015 le expidieron a **Compañía Agrícola San Felipe S.A.**

Dado en Palmira a los veintiséis días del mes de enero de 2.016.

Cordialmente,



John A. Narváez Vásquez
Representante Legal



María Elizabeth Jiménez Vásquez
Contador Público T.P. No. 19703-T

CERTIFICACION

Conforme al artículo 46 de la ley 964 de 2005, certifico que los Estados Financieros y demás informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

Dado en Palmira a los 26 días del mes de Enero de 2016



JOHN ANDERSON NARVAEZ VASQUEZ
Representante Legal