

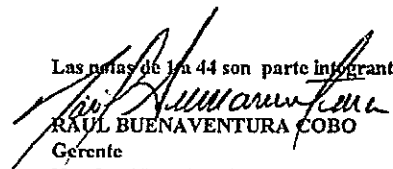
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 31 DE 2016 Y 2015
(Valores expresados en miles de pesos)

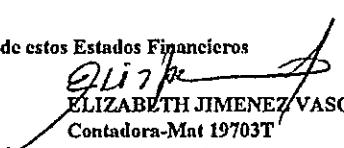
ACTIVO	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.016	2.015
ACTIVO CORRIENTE		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo en Caja y Bancos	24	583.062	551.842
Inversiones temporales	24	3.820.891	327.697
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	21	283.974	826.909
Anticipo de Impptos y Contribuciones		-	16.399
Plantaciones Agrícolas	5	1.732.966	1.376.287
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6.420.893	3.099.134
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO			
Terrenos	16	45.312.975	45.312.975
Propiedad Planta y Equipo Depreciable	16	2.616.356	2.607.582
Depreciación Acumulada	16	(2.204.595)	(2.056.252)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		45.724.736	45.864.305
OTROS ACTIVOS			
Activos Financieros Disponibles para la Venta con Cambios en el Patrimonio	19	13.507.057	7.590.376
TOTAL OTROS ACTIVOS		13.507.057	7.590.376
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		59.231.792	53.454.681
TOTAL ACTIVO		65.652.685	56.553.814


COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A DICIEMBRE 31 DE 2016 Y 2015
(Valores expresados en miles de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2016	2015
PASIVO		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones con Bancos Nacionales	31	32.656	113.106
Proveedores	30	112.590	19.571
Impuesto Corriente		1.267.643	300.317
Cuentas por pagar	30	72.669	58.466
Obligaciones Laborales	33	22.214	16.629
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.507.772	508.089
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones con Bancos Nacionales	31	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	32	6.329.464	5.622.200
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		6.329.464	5.622.200
TOTAL PASIVOS		7.837.236	6.130.292
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social Suscrito y pagado 60.000.000 Acciones por valor Nominal de \$ 16 para el 2016 y para el 2015	26	960.000	960.000
TOTAL SUPERAVIT GANADO		960.000	960.000
Reserva Legal	29	480.000	511.968
Resultado del Ejercicio Anterior	28	455.608	455.608
Resultado del Ejercicio	28	3.604.098	1.510.829
Resultado por conversión a NIF		105.668	105.668
Revalorización del patrimonio		1.479	1.479
TOTAL SUPERAVIT GANADO		4.646.852	2.585.552
EXCEDENTES DE REVALUACIÓN	29	52.208.596	46.877.970
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		57.815.448	50.423.522
TOTAL PASIVO Y PATR. DE LOS ACCIONISTAS		65.652.685	56.553.814

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


RAÚL BUENAVENTURA COBO
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ VASQUEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

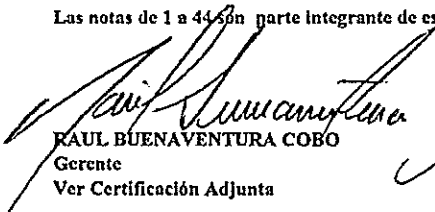

GERMAN SANCHEZ VALDES
REVISOR FISCAL
T.P.201171-T

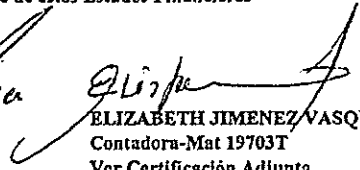
VER OPINIÓN ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

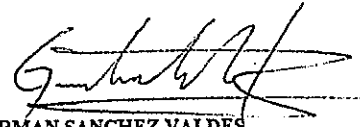
COMPAÑIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 (Valores expresados en miles de pesos excepto la ganancia básica por acción)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.016	2.015
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Ingresos Operacionales	5	11.297.392	6.160.741
- Costo de Ventas	9	6.545.825	4.306.086
Ganancia Bruta		4.751.567	1.854.655
- Gastos de Administración	9	724.896	610.899
Ganancia operacional Bruta		4.026.671	1.243.755
Corrección Monetaria	15	-	-
+ Ingresos no operacionales	7	962.114	478.709
+ Ingresos Financieros	11	178.239	209.897
- Gastos Financieros	11	1.049	937
Gastos Financieros Netos	11	177.190	208.960
- Gastos No Operacionales	9	406	8
Resultado antes de impuestos		5.165.569	1.931.417
Impuesto de renta y complementario y CREE	13	1.561.477	420.584
Resultado del Ejercicio		3.604.098	1.510.829
Ganancias por acción de las actividades que continúan.			
Ganancias básicas por acción	14	60,07	25,18
Ganancias diluidas por acción	14	-	-

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


PAUL BUENAVENTURA COBO
 Gerente
 Ver Certificación Adjunta

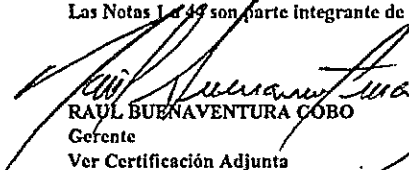

ELIZABETH JIMENEZ VASQUEZ
 Contadora-Mat 19703T
 Ver Certificación Adjunta

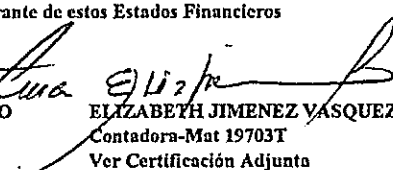

GERMAN SANCHEZ VALDES
 REVISOR FISCAL
 T.P.201171-T
 VER OPINIÓN ADJUNTA
 MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

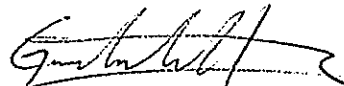
COMPAÑIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.016	2.015
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Resultado del Ejercicio		3.604.098	1.510.829
Otro Resultado Inegral:			
Ganancias por revalorización	29	5.330.626	20.727.438
Otro Resultado Inegral del Ejercicio, neto de impuestos		<u>5.330.626</u>	<u>20.727.438</u>
Resultado Integral Total del Ejercicio		<u>8.934.724</u>	<u>22.238.267</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora		-	-
Participaciones no controladoras		8.934.724	22.238.267
Resultado Integral Total del Ejercicio		<u>8.934.724</u>	<u>22.238.267</u>
Resultado Integral Total atribuible a los propietarios de la controladora:			
Actividades que continúan		8.934.724	22.238.267
Actividades Interrumpidas		-	-
		<u>8.934.724</u>	<u>22.238.267</u>

Las Notas 1 a 19 son parte integrante de estos Estados Financieros


RAUL BUENAVENTURA COBO
Gerente
Ver Certificación Adjunta

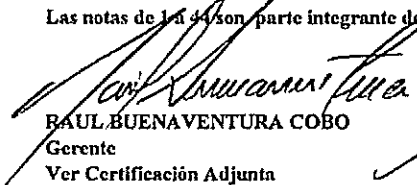

ELIZABETH JIMENEZ VASQUEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

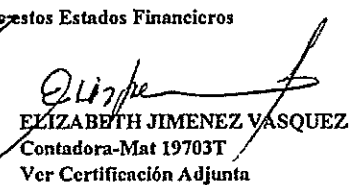

GERMAN SANCHEZ VALDES
REVISOR FISCAL
T.P.201171-T
VER OPINIÓN ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

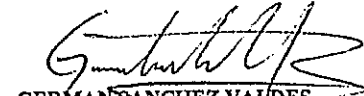
COMPañÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre	
		2016	2015
		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	511.968	3.426.739
Disminución de la Reserva Legal Gravable para absorber pérdida del 2013		-	(182.158)
Dividendos decretados		(449.696)	(2.732.613)
Incremento De la R. Legal NO gravable si se distribuye		417.727	
Saldo a Diciembre 31		<u>480.000</u>	<u>511.968</u>
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO			
Saldo a Enero 1o		1.479	1.479
Ajuste del año		0	(0)
Saldo a Diciembre 31		<u>1.479</u>	<u>1.479</u>
UTILIDADES			
Saldo a Enero 1o	28	1.966.437	962.303
Apropiación/Incremento de reserva		(417.727)	182.158
Utilidades por efecto de conversión a NIIF		105.668	105.668
Dividendos decretados		(1.093.102)	(688.853)
Utilidad o pérdida del ejercicio		3.604.098	1.510.829
Saldo a Diciembre 31		<u>4.165.373</u>	<u>2.072.106</u>
LAS RESERVAS ESTAN CONFORMADAS ASÍ :			
Reserva Legal Gravable		89.206	89.206
Reserva Legal No Gravable		390.794	422.762
		<u>480.000</u>	<u>511.968</u>
EXCEDENTES DE REVALUACIÓN			
Saldo a Enero 1o	29	46.877.969	26.150.532
Revaluación del año	29	5.330.627	20.727.437
Saldo a Diciembre 31		<u>52.208.596</u>	<u>46.877.969</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>57.815.448</u>	<u>50.423.522</u>

Las notas de la 44 son parte integrante de estos Estados Financieros


RAUL BUENAVENTURA COBO
Gerente
Ver Certificación Adjunta



ELIZABETH JIMENEZ VASQUEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

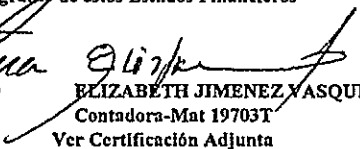

GERMAN SANCHEZ VALDES
REVISOR FISCAL
T.P.201171-T
VER OPINIÓN ADJUNTA
MIEMBRO DE D.K.F. INTERNATIONAL S.A.

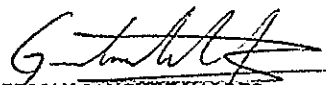
COMPANÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.016	2.015
		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	3.709.766	1.616.498
Depreciacion		148.343	174.153
Provision Impuesto de Renta	13	1.561.477	420.584
Cambio en Cuentas de Balance que afectan la operación:			
Deudas a Corto Plazo		542.935	1.296.671
Plantaciones		(356.680)	(371.854)
Impuestos y Contribuciones		(577.752)	(272.846)
Inversiones a Corto Plazo		(3.493.194)	(326.226)
Proveedores		93.019	(236)
Pasivo Laboral Corto Plazo		5.585	870
Otros Pasivos Corrientes		14.203	20.007
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1.647.701	2.557.621
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Propiedad Planta y Equipo	32	(8.774)	(2.197.637)
Inversiones Permanentes	32	(586.053)	(110.651)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(594.827)	(2.308.289)
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Impuesto Diferido Largo Plazo	32	707.264	2.429.145
Obligaciones Corto Plazo		(80.450)	89.018
Incremento en el Superavit Ganado		(1.648.466)	(3.527.134)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(1.021.652)	(1.008.971)
AUMENTO(DISMINUCION) EN EFECTIVO		31.220	(759.639)
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	24	551.842	1.311.481
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	24	583.062	551.842

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


RAUL BUENAVENTURA COBO
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ VASQUEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta


GERMAN SANCHEZ VALDES
REVISOR FISCAL
T.P.201171-T
VER OPINIÓN ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL S.A.

COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015

(Valores expresados en miles de pesos Colombianos salvo en lo referente a ganancia básica por acción)

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 el km 6.5 carretera Palmira-Pradera, ciudad de Palmira, Valle del Cauca, Colombia, vigente hasta el 10 de abril de 2044..

La Junta Directiva aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, según acta No.343 del 26 de enero de 2017.

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 preparación y principales políticas contables

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en español hasta el mes de Agosto de 2013; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas y/o controladas por la Superintendencia Financiera que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

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

2.2. Cambios normativos

2.2.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada.

Los Decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio 2015. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien

simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas”

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2015, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2015, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 38 - “Activos intangibles”

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios

económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 41 - "Agricultura"

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 41 Agricultura para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta.

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo"

La enmienda requiere la divulgación de: Cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos, y otros cambios

NIC 12 " Impuesto a las ganancias"

Cuando una entidad evalúa si los beneficios imponibles estarán disponibles contra los cuales puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios imponibles contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los Empleados	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

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 a valor razonable con cambios en el patrimonio*

Los activos financieros que se designan en esta categoría corresponden a inversiones en patrimonio que la compañía no tiene intención de vender.

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 a valor razonable con cambios en el patrimonio 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 activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio se reconocen en «excedentes de revaluación» y en el Otro Resultado Integral.

Cuando los instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio se venden o deterioran, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como «utilidades acumuladas».

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 clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio 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, , la última productividad histórica observada del lote, edad del cultivo, y último precio de venta reportado en el mercado; 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 difieren 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 de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la misma y clasificadas en el balance como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio. 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, del arancel 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 las 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. Mensualmente, la sociedad vende la caña de azúcar que cultiva a un solo cliente de acuerdo a condiciones de precio, pago y cosecha establecidos contractualmente. El pago de lo cosechado durante el mes se hace los primeros días del mes siguiente.

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 \$583 millones (2015: \$551,8 mil) y otros activos líquidos por \$3.820,9 millones (2015: \$327,7 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 fáciles 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; en caso de no hacerlo la emisora, la sociedad realiza la valoración de los activos sobre la base de un modelo de valoración que estime más conveniente, siempre y cuando disponga de la información financiera necesaria. 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 última productividad histórica de esos lotes, y último precio promedio de venta reportado en el mercado.

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, los cultivos se valoran al más reciente precio promedio de mercado reportado mensualmente por PROCANA debido a que la venta de caña se hace de manera ocasional entre varios oferentes.

(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 caso de que no lo haga, la sociedad valora la inversión con base en modelo de valoración que considere más conveniente. En caso de no disponer la sociedad de información suficiente para elaborar el modelo de valoración se 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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Venta de Caña en La Mata	5.621.766	2.845.736
Labores Agrícolas	119.021	223.511
Cambio en valor razonable de la caña	5.556.605	3.091.494
Total Ingresos Operacionales	11.297.392	6.160.741

Las ventas de caña en la mata presentadas son brutas, no existieron devoluciones, descuentos o rebajas; cada mes provienen únicamente de un ingenio y están reguladas 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 por \$120.809 (2015: \$126.097).

El análisis del activo biológico al 31 de Diciembre es el siguiente:

ACTIVOS BIOLÓGICOS	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
A 1 de enero	1.376.287	1.004.433
Cambios en el valor causados por:		
Crecimiento de las plantas y nuevas plantas	3.422.754	2.427.566
Incremento por adquisiciones	-	-
Cambio en valor razonable debido a precios	2.254.661	790.024
Disminución debida a ventas	(5.320.735)	(2.845.736)
A 31 de diciembre	1.732.966	1.376.287

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. INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre los Ingresos No Operacionales correspondían a:

INGRESOS NO OPERACIONALES	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Dividendos	954.504	478.698
Aprovechamientos y recuperaciones	7.610	11
Total Ingresos No Operacionales	962.114	478.709
DIVIDENDOS RECIBIDOS	2.016	2.015
Agroguachal S.A.	2.333	1.820
Quantum S.A.S.	952.171	476.878
	954.504	478.698

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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Jomales, prestaciones y aportes	159.117	182.878
Consumos Almacén y Compras directas	362.974	434.600
Contratos y Servicios contratados	91.786	113.312
Energía	176.080	232.210
Manejo de Semilla	64.808	79.448
Costo caña vendida	5.320.735	2.845.736
Depreciación	139.167	159.215
Labores de campo	112.317	217.210
Otros costos	118.841	41.477
Total Costo de Ventas	6.545.825	4.306.086

Al 31 de Diciembre los gastos de administración correspondían a:

GASTOS OPERACIONALES DE ADMON	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Gastos de Personal	90.412	56.059
Honorarios	60.497	71.881
Impuestos	450.515	388.903
Provisión Protección de Inversiones	-	-
Contribuciones y Afiliaciones	86.554	55.602
Seguros	5.350	5.350
Servicios	4.999	5.804
Gastos Legales	2.802	2.710
Mantenimiento y Reparaciones	5.263	2.477
Alquileres	462	781
Depreciación	9.176	14.938
Diversos	8.867	6.394
Total Gastos Operacionales de Administración	724.896	610.899

GASTOS NO OPERACIONALES	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Pérdida en Venta de Inversiones	401	-
Multas y sanciones	-	-
Gastos varios	5	8
Total Gastos No Operacionales	406	8

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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Comisiones, Intereses con entidades bancarias	851	86
Intereses por cuentas corrientes comerciales	-	-
Intereses a entidades no bancarias	198	851
Total Gastos Financieros	1.049	937

INGRESOS FINANCIEROS	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Intereses en depósitos con bancos a corto plazo	93.116	30.426
Intereses en cuentas corrientes comerciales	85.123	179.471
Total Ingresos financieros	178.239	209.897
Gasto financiero neto	177.190	208.960

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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Utilidad contable antes de Imptos sobre la renta	4.931.062	1.686.639
Más - Contribucion 4 x Mil	7.268	10.157
- Provisiòn Prot. Inversiones	-	-
- Impuestos asumidos	35.486	18.902
- Compensaciones de pérdidas	-	-
- Otras Partidas No Deducibles	401	-
Menos Ingresos No Gravables		
- Aj. por Corrección Monetaria Fiscal (débitos)	-	-
- Dividendos No Gravados	(954.504)	(478.698)
- Recuperacion Provisiones	-	-
Renta Gravable	4.019.713	1.237.000
Renta Gravable Presuntiva	59.402	119.942
Total Renta Líquida Gravable	4.019.713	1.237.000
Provisiòn Impuesto Renta 25% y sobretasa 0%	1.004.928	309.253
Provisiòn CREE al 9% y Sobretasa	556.549	111.331
Total provisiòn impuesto renta y CREE	1.561.477	420.584
Anticipo/Sobrantes Impuesto Renta	(146.010)	(44.342)
Anticipo sobretasa CREE	(27.273)	-
Retención a título de renta	(100.496)	(66.295)
Autoretención CREE	(23.707)	(13.117)
Impuesto de Renta y Complementario y CREE	1.263.991	296.830
Retenciones en la Fuente	3.616	3.484
Impuesto a las ventas retenido	36	4
Impuesto de Ind. y Ccio retenido/IVA por pagar	-	-
IMPUESTO CORRIENTE	1.267.643	300.317

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 2014.

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 2548 de 2014, "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 2548 de 2014, 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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	3.604.098	1.510.829
Beneficio procedente de actividades interrumpidas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la sociedad	-	-
Total	3.604.098	1.510.829
No. promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	60.000	60.000
	60,07	25,18

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	2016			2015	
	VALOR EN LIBROS	DEPRECIACION ACUMULADA	REVALUACION o ADICIONES	VALOR EN LIBROS	DEPRECIACION ACUMULADA
Terrenos	45.312.975	-	-	45.312.975	-
Edificios	145.969	137.800	-	145.969	131.450
Maquinaria y equipo	2.374.255	1.973.615	5.028	2.369.227	1.834.448
Equipo de Oficina	13.324	11.118	3.746	9.578	9.497
Proyectos en Ejecución	-	-	-	-	-
Flota y Equipo de Transporte	32.729	32.729	-	32.729	32.729
Equipo cómputo y comunicaciones	50.079	49.334	-	50.079	48.129
Sub total Propiedad Planta y Equipo	47.929.331	-	-	47.920.556	-
- Depreciación Acumulada	(2.204.595)	-	-	(2.056.252)	-
Total Propiedad Planta y equipo	45.724.736	2.204.595		45.864.305	2.056.252

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. Realizado el análisis de factores internos y externos que afectan la propiedad, planta y equipo de la compañía, no se identificó la existencia de deterioro en ellos, por lo cual no existe valor registrado por ese concepto.

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 2016 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, \$139,1 millones (2015: \$159,2 millones) se han incluido en dentro del "costo de ventas", y \$9,1 millones (2015: \$14,9 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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Activos en balance		
Activos financieros a vr. razonable cambios en Patrimonio	13.507.057	7.590.376
Cuentas comerciales por cobrar	-	821.229
Otras cuentas a cobrar	283.974	5.680
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.403.953	879.539
Total	18.194.984	9.296.824
Pasivos en balance		
Préstamos y sobregiros bancarios	32.656	113.106
Cuentas comerciales a pagar	-	-
Otras cuentas a pagar	207.473	94.666
Total	240.129	207.772

- b) Calidad crediticia de los activos financieros: la sociedad posee cada mes un solo cliente en cuentas corrientes comerciales por cobrar por concepto de venta de caña cuyo saldo cancela en su totalidad durante los primeros días del mes siguiente a la cosecha.

19. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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	2016				2015	
	% Partic	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	REVALUACION VR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	VALOR EN LIBROS
Agroguachal S.A.	0,12	88.466	71.000	52.540	71.000	35.926
Quantum S.A.S	19,69	13.418.591	21.163	5.864.541	21.163	7.554.049
Coagro		-		(401)	-	401
Total Inversiones en acciones		13.507.057	92.163	5.916.680	92.163	7.590.376

El valor razonable de las acciones de baja bursatilidad que la compañía posee en Agroguachal S.A, empresa que cotiza en bolsa, y en Quantum S.A.S., que no cotiza en bolsa, se determinó a través del método Flujo de Caja Libre Descotado con Costo de Capital calculado mediante el modelo CAPM.

Las acciones en Coagro se dieron de baja al cierre del ejercicio por considerarse que no generaban beneficios económicos futuros.

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

	2016				2015			
	VALOR ACTIVOS	VALOR PASIVOS	VALOR PATRIMONIO	VALOR RESULTADOS	VALOR ACTIVOS	VALOR PASIVOS	VALOR PATRIMONIO	VALOR RESULTADOS
Agroguachal S.A.	72.170.648	8.905.200	63.265.448	4.418.641	61.364.077	6.544.224	54.819.853	1.961.631
Quantum S.A.S	85.415.006	8.791.356	76.623.650	3.463.165	36.009.478	5.357.736	30.651.742	1.583.724
	157.585.654	17.696.556	139.889.098	7.882.006	97.373.555	11.901.960	85.471.595	3.545.355

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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Préstamo trabajadores	-	-
Préstamo ctas ctes comerciales	-	821.229
Otros deudores varios	283.974	5.680
Total Deudores Corto Plazo	283.974	826.909

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

Las cuentas corrientes comerciales a 2015 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, exigibles en cualquier momento y soportadas por el correspondiente pagaré firmado en blanco con su correspondiente carta de instrucciones. El saldo de la cuenta Otros deudores varios incluye \$219,7 millones de Central Tumaco S.A. en liquidación y \$52,8 millones de Rio Paila Castilla S.A., ambas correspondientes a ajustes en el precio de la caña que se les vendió durante el año.

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 valor razonable con cambios en resultados 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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Caja	582.937	551.791
Bancos	125	51
Cuentas de Ahorro	-	-
Inversiones temporales	3.820.891	327.697
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	4.403.953	879.539

Sobre las cuentas bancarias de la compañía al cierre del ejercicio no existe ningún tipo de restricción.

El valor en caja al cierre del ejercicio de 2016 incluye cheque por \$582,9 millones de Inesa S.A. cancelando el saldo de sus Cuentas Corrientes Comerciales.

INVERSIONES TEMPORALES	2.016	2.015
Fiduciaria Bogotá S.A.	3.244.724	327.697
Fiduciaria BBVA	576.167	-
	3.820.891	327.697

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

	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.403.953	879.539
Descubiertos bancarios (Nota 31)	(32.656)	(113.106)
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.371.297	766.433

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

La sociedad no posee ningún elemento reconocido en el patrimonio neto clasificado como no corriente 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	2016	2015
CAPITAL SOCIAL	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Capital Social Suscrito y pagado		
60.000.000 Acciones por valor Nominal de \$ 16 para el 2016 y para el 2015	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 recibiera 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	2.016	2.015
Saldo a Enero 1o	1.510.829	506.695
Mayor Utilidad bajo NIIF al cierre de 2014	455.608	455.608
Incremento de reserva legal No Gravable	(417.727)	-
Apropiación de reserva legal		182.158
Utilidades por conversión a NIIF	105.668	105.668
Dividendos decretados	(1.093.102)	(688.853)
Utilidad o pérdida del ejercicio	3.604.098	1.510.829
Saldo a Diciembre 31	4.165.373	2.072.105

UTILIDADES/PÉRDIDAS POR CONVERSIÓN A NIIF durante 2014

Saldo a Enero 1o		-
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

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	2.016	2.015
Saldo a Enero 1o	511.968	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	(449.696)	(2.732.613)
Incremento De la R. Legal No gravable	417.727	-
Saldo a Diciembre 31	480.000	511.968

EXCEDENTES DE REVALUACION DE TERRENOS

Saldo a Enero 1o	40.452.006	20.720.429
Ajuste del año	-	19.731.577
Capitalización del año	-	-
Saldo a Diciembre 31	40.452.006	40.452.006

EXCEDENTES DE REVALUACION DE INVERSIONES

Saldo a Enero 1o	6.425.961	5.430.102
Ajuste del año	5.330.627	995.860
Capitalización del año	-	-
Saldo a Diciembre 31	11.756.588	6.425.961
Excedentes de Revaluación a Diciembre 31	52.208.596	46.877.970

30. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A Diciembre 31 los proveedores nacionales comprendían:

PROVEEDORES NACIONALES	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Proveedores de Materiales	107.691	-
Proveedores Servicios	4.899	19.571
Total Proveedores Nacionales	112.590	19.571

A Diciembre 31 las cuentas por pagar se descomponían en:

CUENTAS POR PAGAR	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO		
Depositos de Garantía y Retenciones	22.039	19.366
Dividendos por Pagar	9.468	7.225
Servicios Públicos	26.075	21.116
Retenciones y Aportes de Nómina	3.020	4.546
Contratos suscritos por pagar	12.018	6.086
Tesorería Mpal Palmira	-	-
Otras C x P de corto plazo	49	127
Total Cuentas por Pagar Corto Plazo	72.669	58.466
Total Cuentas por pagar largo Plazo	-	-

Depositos de Garantía y Retenciones	2016	2015
	LIBROS	LIBROS
Q-Biko arquitectura ltda	3.218	3.218
Emcomcaña SAS	3.694	3.694
Sociedad Azcárate SAS	285	962
García Israel	1.136	-
Herrera D. Fabian	-	1.257
Rosales Mendez Hermes	3.533	637
Ayala Palomino Armando	-	1.297
Andrade C. Constantino	-	1.661
Azcárate Arango SAS	652	652
Valencia C. Pedro	618	618
Otros contratistas	8.903	5.370
Total Depósitos de Garantía y Retenciones	22.039	19.366

31. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de Diciembre se descomponían así:

OBLIGACIONES FINANCIERAS	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Sobregiros	32.656	113.106
Porción de Corto plazo obligaciones Financieras M/L DTF+5,5% TA	-	-
Carta de Crédito con bancos de C.P.	-	-
Total Obligaciones financieras C.P.	32.656	113.106
Largo Plazo		
Obligaciones M/L legal con tasa de interés al DTF + 5,5% TA	-	-
Total Obligaciones financieras L.P.	-	-
Total Obligaciones Financieras	32.656	113.106

No existen al cierre del ejercicio obligaciones bancarias ni de corto ni de largo plazo. Al cierre del ejercicio 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	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Pasivos por impuestos diferidos		
Terrenos	4.494.667	4.494.667
Inversiones	1.298.748	712.294
Activo biológico	536.048	415.239
Total pasivos por impuesto diferido	6.329.464	5.622.200

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 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	5.622.200

	Terrenos	Inversiones:ivo biológico	Total
A 1 enero 2016	4,494,667	712,294	5,206,961
Cargo/(abono) en cuenta de resultados			120,809
Cargo/(abono) en cuenta de excedentes de revaluación	-	586,454	586,454
A 31 de diciembre 2016	4,494,667	1,298,748	5,793,415

33. OBLIGACIONES LABORALES Y POR PRESTACIONES POR JUBILACIÓN

La sociedad fue creada después de que el Instituto del Seguro Social asumió la obligación por las pensiones de jubilación.

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

OBLIGACIONES LABORALES	2016	2015
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Cesantías consolidadas	15,262	12,379
Intereses a las Cesantías	1,835	1,343
Vacaciones Causadas	5,117	2,907
Total Obligaciones Laborales	22,214	16,629

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 2016 fueron de \$1.542 millones (\$25.71 por acción). Durante 2015 se pagaron dividendos por \$3.421 millones (\$57.02 por acción).

36. EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN

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

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2,016	2,015
		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	3,709,766	1,616,498
Depreciacion		148,343	174,153
Correccion Monetaria		-	-
Provision Impuesto de Renta	13	1,561,477	420,584
Cambio en Cuentas de Balance que afectan la operación:			
Deudas a Corto Plazo		542,935	1,296,671
Plantaciones		(356,680)	(371,854)
Impuestos y Contribuciones		(577,752)	(272,846)
Gastos Pagados por Anticipado		-	-
Proveedores		93,019	(236)
Pasivo Laboral Corto Plazo		5,585	870
Otros Pasivos Corrientes		14,203	20,007
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1,647,701	2,557,621

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. No existieron operaciones con las partes vinculadas Quantum S.A.S. y Agroguachal S.A.

43. OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Para el año de 2016 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	QUANTUM SAS
INGRESOS			
Venta de Caña y Semilla de Caña	1.916.907	-	-
Ing. Por Labores Agrícolas	119.027	-	-
Intereses	-	85.123	-
Total Ingresos	2.035.934	85.123	-
COSTOS Y GASTOS			
Intereses pagados	-	-	-
Compra de materiales	182.615	-	-
Otros servicios	-	-	-
Total Costos y Gastos	182.615	-	-
Cuentas por Cobrar	219.720	-	-
Total cuentas por cobrar	219.720	-	-

Hasta Junio de 2016 las cañas de la sociedad se vendieron en un 100 % a Central Tumaco S.A. en liquidación a precios de mercado y según las condiciones prevalecientes en toda la Industria azucarera del Valle del Cauca. 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 y se realizan en condiciones similares a las que se llevan a cabo esas mismas operaciones con cualquier tercero del sector.

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.

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 posterior que pudiera afectar significativamente los resultados y el patrimonio de la compañía.

El objeto social de AGRUGUACIAL 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 2016 una utilidad neta de \$4.418,6 millones, un 125% superior a la del año anterior también bajo Norma Internacional. Estos resultados fueron consecuencia del incremento del 67% en sus ingresos operacionales, combinado con un aumento del 41% en los costos y gastos, y un incremento del 100% en los ingresos no operacionales.

Los ingresos operacionales por venta de caña, a pesar de un menor tonelaje cosechado del 1,7% con respecto al año anterior, explican su crecimiento con base en un incremento en el valor unitario de la caña vendida del 82%. El incremento en el valor unitario de venta de la caña obedeció a los siguientes factores: un incremento de 10 kilos de azúcar en la oferta mercantil que rigió hasta junio, el incremento de los precios de la caña en el mercado durante el mismo semestre, y la estrategia de ventas ocasionales de caña adoptada durante el segundo semestre, que produjo ventas de caña a mejores precios de venta de azúcar del ingenio al cual se asignaron y un mejor factor de pago en kilos de azúcar por tonelada de caña. El precio de venta de la caña en el mercado estuvo influenciado por el comportamiento del dólar, que terminó 2015 en \$3.149,47 y cerró en 2016 a \$3.000,71, con una devaluación del 4,7%. A su vez el precio internacional osciló en promedio alrededor de los 18 centavos de dólar por libra en 2016 mientras en 2015 lo hizo alrededor de los 13 centavos.

El incremento en costos obedeció entre otros, al aumento del 24% en el rubro servicios de maquinaria y técnicos contratados, y a un mayor valor del costo de la mercancía vendida, mientras el incremento del 23% en los gastos de administración se originó en mayores aportes a Cenicaña y contribución a la Bolsa de Valores de Colombia, que creció un 52%.

El aumento del 100% en los ingresos no operacionales fue la consecuencia de dividendos pagados por Quantum S.A.S. por valor de \$1.072 millones, el doble de los pagados el año anterior.

Durante 2016 el activo de la sociedad se aumentó en \$10.806 millones debido en términos generales al incremento de \$6.659 millones en el valor de los activos financieros asociados a inversiones en acciones y de \$3.717 en el valor de sus inversiones temporales provenientes de excesos de tesorería.

Sus pasivos aumentaron en \$2.360 millones como consecuencia del incremento de \$812 millones en el impuesto diferido que ocasionan las nuevas valoraciones mencionadas en el activo, y \$1.477 millones debidos al incremento de los impuestos por pagar de un año a otro.

El patrimonio aumentó en \$8.445 millones, \$5.998 millones debido al incremento en los excedentes de revaluación, consecuencia de los mayores valores de inversiones en acciones mencionados en el activo, al tiempo que las utilidades de un año a otro crecieron \$2.457 millones.

OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

No hubo obligaciones en moneda extranjera al cierre de 2016

GASTOS DE PROPAGANDA Y DE RELACIONES PUBLICAS

No hubo gastos de propaganda y de relaciones públicas durante 2016



BKF

Independent Member of
BKR
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

RF-110-2017

DICTAMEN 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 2016, 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 con estos estados financieros. Los estados financieros del año 2015, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por otro contador público designado por BKF International S.A., quien emitió el 12 de febrero de 2016, un dictamen sin salvedad.*
2. *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.*

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.

3. *Responsabilidad del Revisor Fiscal*

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).

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



BKF

Independent Member of
BKR
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

RF-110-2017

DICTAMEN 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 2016, 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 con estos estados financieros. Los estados financieros del año 2015, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por nro contador público designado por BKF International S.A., quien emitió el 12 de febrero de 2016, un dictamen sin salvedad.*
2. ***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.***

*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.*

3. ***Responsabilidad del Revisor Fiscal***

*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).*

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



BKF

Independent Member of
BKR
INTERNACIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

de los estados financieros también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas 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 emitir la opinión que expreso a continuación.

4. 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 2016, 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.*

5. Informe sobre otros requerimientos legales

*Además, con fundamento en el resultado de mis auditorías, conceptúo que durante el año 2016 **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 2016, 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.

6. Marco Técnico Contable

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera adoptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas y anexadas al Decreto 2784 de 2012, modificadas por los Decretos 1851, 3023 y 3024 de 2013, Decreto 2615 de 2014, Decretos 2420 y 2496 de 2015, Decretos 2101, 2131 y 2132 de 2016. 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 complementarias efectuadas por el IASB. Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia.



BKF

Independent Member of
BKR
INTERNATIONAL

¡Comprometidos con el crecimiento empresarial!

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

7. Información Relevante

*El 28 de marzo de 2016 **COMPañÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.** y **Central Tumaco S.A.** en **Liquidación** suscribieron un **Acuerdo** sujeto a **aprobación** en la siguiente **Asamblea** para dar por terminada la **Oferta Mercantil** de compra de frutos de caña de azúcar por mutuo acuerdo; posteriormente suscribieron el agotamiento de la oferta mercantil en comunicado del 28 de mayo de 2016, fecha a partir de la cual la **Compañía** vende la caña que cosecha a otro ingenio del sector.*

*Al 31 de diciembre de 2016, la compañía posee inversiones en acciones por un valor en libros de \$13.507,0 millones de los cuales \$88,4 millones se encuentran en el emisor **AGROGUACHAL S.A.**, entidad que cotiza en bolsa, vigilada por la Superintendencia Financiera. Dentro de las normas NIIF – NIC, esta sociedad se encuentra clasificada en el Grupo No. 1, por lo tanto, deben regirse por las normas técnicas de contabilidad NIIF – NIC al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Al respecto, la administración de **COMPañÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.**, efectuó la valuación tomando como valor razonable el método de flujo de caja libre descontado con corte al 31 de diciembre de 2016 y la operación pre acordada (OPA) de junio de 2012, para la valuación al 31 de diciembre de 2015.*

Santiago de Cali, febrero 27 de 2017

GERMÁN SÁNCHEZ VALDÉS

Revisor Fiscal

T. P. No. 201171 - T

Designado por **BKF International S.A.** T.R. 67

Calle 19 N No. 2N – 29 Oficina 26 – 01

Santiago de Cali

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.

La Ciudad

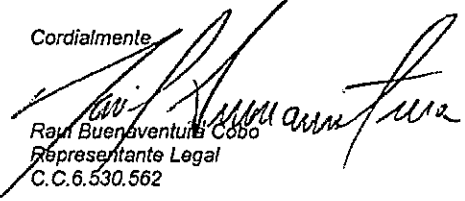
Nosotros el Representante Legal y Contador General de COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A. certificamos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Posición financiera y Estado de Flujos de Efectivo a Diciembre 31 de 2016, de acuerdo con la Ley 222 de 1995, Ley 603/2000, Decreto 1406/99 y el Decreto 2649 de 1993 incluyendo sus correspondientes Notas que forman un todo indivisible con estos.

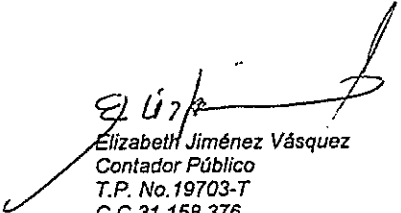
Los procedimientos de valuación, valoración y presentación han sido aplicados uniformemente con los del año inmediatamente anterior y reflejan razonablemente la Situación Financiera de COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A. al 31 de Diciembre de 2016; así como los Resultados de sus Operaciones, los Cambios en el Patrimonio, los Cambios en la Situación Financiera, 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, 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 2016 valuados utilizando métodos de reconocido valor técnico.
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 ; y,
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 1° 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.

Dado en Palmira a los 27 días del mes de Enero de 2017.

Cordialmente,

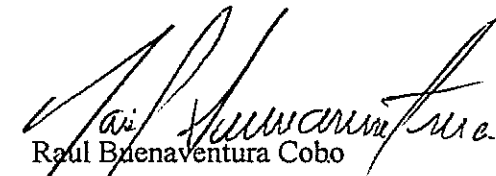

Raym Buenaventura Cobo
Representante Legal
C.C.6.530.562


Elizabeth Jiménez Vásquez
Contador Público
T.P. No.19703-T
C.C.31.158.376

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 27 días del mes de Enero de 2017


Raul Buenaventura Cobo
Representante Legal