

INFORME ANUAL

2016



mayagüez
energía en evolución



INFORME ANUAL

2016

ENTORNO ECONÓMICO



26%

INCREMENTO TOTAL ANUAL EN EL ÍNDICE DE PRECIO INTERNACIONAL DEL AZÚCAR CRUDO NY # 11

PRODUCCIÓN EN MAYAGÜEZ S.A.



2.4

MILLONES TONELADAS DE CAÑA DE AZÚCAR MOLIDAS



11,2%

DISMINUCIÓN DE PÉRDIDAS EN FÁBRICA



5,7

MILLONES DE QUINTALES DE AZÚCAR EQUIVALENTE PRODUCIDOS

MERCADEO Y VENTAS

\$ 534.383 millones
EN INGRESOS OPERACIONALES NETOS



35,4%

INCREMENTO DEL TOTAL DE AZÚCAR VENDIDO RESPECTO A 2015



7,7%

INCREMENTO DE EXPORTACIONES DE AZÚCAR



41,5%

INCREMENTO EN VENTAS DE ENERGÍA A LA RED NACIONAL



PLANTA DE PERSONAL DIRECTA

1.890

TRABAJADORES DIRECTOS AL CIERRE
DEL MES DE DICIEMBRE DEL AÑO 2016



1,530

PERSONAS CONTRATADAS
A TÉRMINO INDEFINIDO



360

PERSONAS TIENEN
CONTRATO A TÉRMINO FIJO



85%

DEL PERSONAL DIRECTO
ES SINDICALIZADO

BENEFICIOS PARA EL TRABAJADOR Y SU FAMILIA



\$ 252 MM

INVERTIDOS EN PROGRAMA
DE RECREACIÓN E
INTEGRACIÓN.



\$ 48 MM

INVERTIDOS EN PROGRAMA DE
RECONOCIMIENTO.



\$ 1,376 MM

INVERTIDOS EN PROGRAMA
PARA ADQUISICIÓN Y
MEJORAMIENTO DE VIVIENDA



\$ 30 MM

INVERTIDOS EN
PROGRAMA DE
FORTALECIMIENTO
FAMILIAR



\$ 317 MM

INVERTIDOS EN SERVICIO
DE CASINO PARA EL
PERSONAL



CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA

Página 5

INFORME DE GESTIÓN

Páginas 6 a 17

Entorno económico	10
Dinámica del mercado azucarero	10
Dinámica del mercado bioetanol	11
Producción Mayagüez S.A.	11
Mercadeo y ventas	12
Estados financieros	12
Recursos humanos	13
Beneficios para el trabajador y su familia	13
Responsabilidad social empresarial	13
Fundación Mayagüez	16
Situación jurídica	17
Acontecimientos después del ejercicio	17
Evolución previsible de la sociedad	17

ESTADOS FINANCIEROS

Páginas 18 a 31

Certificación a estados financieros	22
Informe del revisor fiscal	24
Estado separado de situación financiera	28
Estado separado de resultado y otro resultado integral	29
Estado separado de cambios en el patrimonio	30
Estado separado de flujo de efectivo	31

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Páginas 32-79

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Luis Ernesto Mejía Castro
Fernando Holguín Acosta
Julian Vicente Holguín Ramos
Guillermo Alberto Reyes Solarte
Inversiones Alvalena S.A.

SUPLENTES

Guillermo Alberto Chau Torres
Eduardo Iragorri Holguín
Jorge Eduardo Uribe Holguín
Mauricio García Cañizares
Felipe Correa Londoño

ASESORES JUNTA DIRECTIVA

Eduardo Cardozo Hurtado
Roberto Silva Salamanca

DIRECCIÓN GENERAL

GERENTE GENERAL

Mauricio Iragorri Rizo

GERENTE DE FÁBRICA

Jhon Jairo Ortiz Duarte

GERENTE COMERCIAL

Carlos Eduardo Quintero Arízala

GERENTE FINANCIERO

Diego Rojas Páez

GERENTE DE RELACIONES INDUSTRIALES

Luis Felipe Ramírez

GERENTE DE CAMPO

Juan Pablo Rebolledo Rodríguez

REVISORÍA FISCAL

Crowe Horwath CO. S.A.









INFORME DE GESTIÓN

DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL GERENTE GENERAL
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta Directiva y el Gerente General presentan para consideración y posterior aprobación de los señores accionistas, el informe de gestión correspondiente al año fiscal 2016.

ENTORNO ECONÓMICO

El 2016 estuvo marcado por fuentes de incertidumbre política y económica y un menor desempeño económico a nivel mundial vs 2015. Según el Fondo Monetario Internacional - FMI, el PIB mundial creció en 3,1% vs 3,2% el año anterior.

China continuó su tendencia de desaceleración del crecimiento al pasar de 6,9% en 2015 a 6,7% en 2016. En Europa se votó el Brexit y su crecimiento pasó de 2,0% en 2015 a 1,7% en 2016. En Estados Unidos la elección de Donald Trump como Presidente generó sorpresa y controversia. En América Latina la economía brasileña se contrajo 3,5%, mientras que la situación en Venezuela y Argentina continuó deteriorándose.

Los precios del petróleo¹ siguieron en un rango de USD \$40 a USD \$50 por barril debido a una sobre-oferta a nivel global.

Colombia logró crecer modestamente en 2016 y mantener su calificación crediticia de grado de inversión. El país no fue ajeno a fuentes de incertidumbre y volatilidad en sus mercados.

El crecimiento del PIB de Colombia se estima en 1,8% en 2016 vs 3,1% en 2015. El déficit en cuenta corriente se ubicaría en 6,5% del PIB, afectado por

menores exportaciones de commodities. La inflación terminó en 5,8%, por encima de la meta del Banco de la República de 3,0%, lo cual conllevó sucesivos incrementos de las tasas de interés. La DTF pasó de 5,2% a 6,9% durante el año. La tasa de cambio se situó en un rango de \$2.800 a \$3.400 COP/USD.

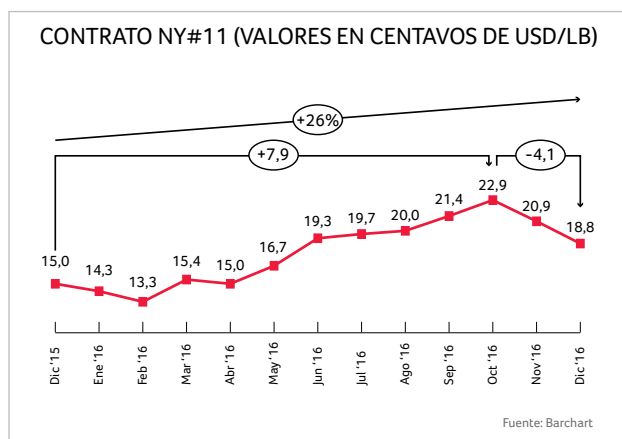
Para el 2017 el FMI espera un crecimiento global del 3,4%, mayor que el 3,1% del 2016. En Colombia se proyecta un crecimiento del PIB de 2,8% y un rango de TRM de \$2.800 a \$3.200. COP/USD. Se vislumbran retos como la implementación de los Acuerdos de Paz y el impacto de las políticas proteccionistas de EE.UU. sobre el comercio internacional con Colombia.

DINÁMICA DEL MERCADO AZUCARERO

Durante el año 2016 se registró un incremento en los precios internacionales del azúcar de USD \$15 a USD \$23 cts/lb entre enero y octubre, debido a expectativas de que el balance mundial del azúcar de 2016/17 fuera deficitario. Le siguió una disminución de USD \$23 a USD \$19 cts/lb debido a la liquidación de posiciones largas de azúcar de los fondos de inversión en commodities alrededor del mundo. El incremento total anual en el índice de precio internacional del azúcar crudo NY # 11 fue del 26%.

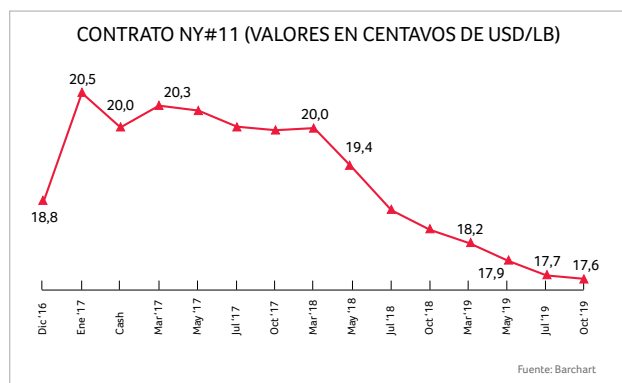
1 Referencia West Texas Intermediate (WTI)

Evolución Precios Internacionales



Al cierre de 2016 y comienzos del 2017 las expectativas del mercado son de una ligera alza en el precio internacional y estabilidad en el rango de USD \$18 – USD \$21 cts/lb. El mercado prevé la continuación del déficit en la producción mundial de azúcar debido a una menor producción de India y el Centro/Sur de Brasil vs las expectativas, entre otros factores. Sin embargo, se espera que el déficit mundial de azúcar del 2017 sea algo inferior al del 2016.

Posiciones Futuras de Azúcar Crudo



La molienda de caña del sector azucarero colombiano² disminuyó en un 4,1% con respecto al 2015, pasando de 24,2 a 23,2 millones de toneladas, consecuencia de efectos climáticos y una disminución de productividad en campo.

En el 2016 se produjo una disminución importante en los niveles de sacarosa en la caña de azúcar que afectó a todo el sector. El porcentaje de rendimiento comercial en azúcar del sector fue del 11,0% (110 Kg. de azúcar por tonelada de caña), menor al 11,8%, registrado en 2015. Esto es resultado del cambio climático que disminuyó las diferencias de temperatura entre el día y la noche, con la cual se afecta la concentración de azúcar en la caña. La producción total de azúcar, incluida la destinada para producir alcohol carburante, alcanzó los 51,0 millones de quintales, 11,0% menos que el año pasado. Se destinaron 9,2 millones de quintales a la producción de alcohol carburante, cuya producción llegó a 433,8 millones de litros, presentando una disminución del 4,7%. Las ventas de alcohol carburante sumaron 439,3 millones de litros, inferiores a las del 2015 en 6,1%.

En el mercado nacional el consumo aparente de azúcar, incluyendo las importaciones, aumentó un 4,4%, pasando de 34,1 millones de quintales en el 2015 a 35,6 millones de quintales en 2016. Las importaciones de azúcar se triplicaron, pasando de 61.718 toneladas en 2015 a 205.627 toneladas en 2016, con una participación de 11,5% en el consumo interno. Las exportaciones, incluyendo el programa de exportaciones conjuntas como aliados de la industria de transformación, disminuyeron un 23,5%, con un total de 633.521 toneladas en 2016 frente a 827.832 toneladas en 2015.

DINÁMICA DEL MERCADO DE BIOETANOL

En 2016 el precio interno del bioetanol estuvo determinado por el precio de la gasolina en Bogotá. Según el FEPA, la producción nacional de bioetanol cayó de 456 millones de litros en 2015 a 434 millones de litros en 2016.

Durante el año comenzó la revisión de la fórmula de precio del bioetanol por parte de la CREG y a la fecha existe un proyecto de resolución.

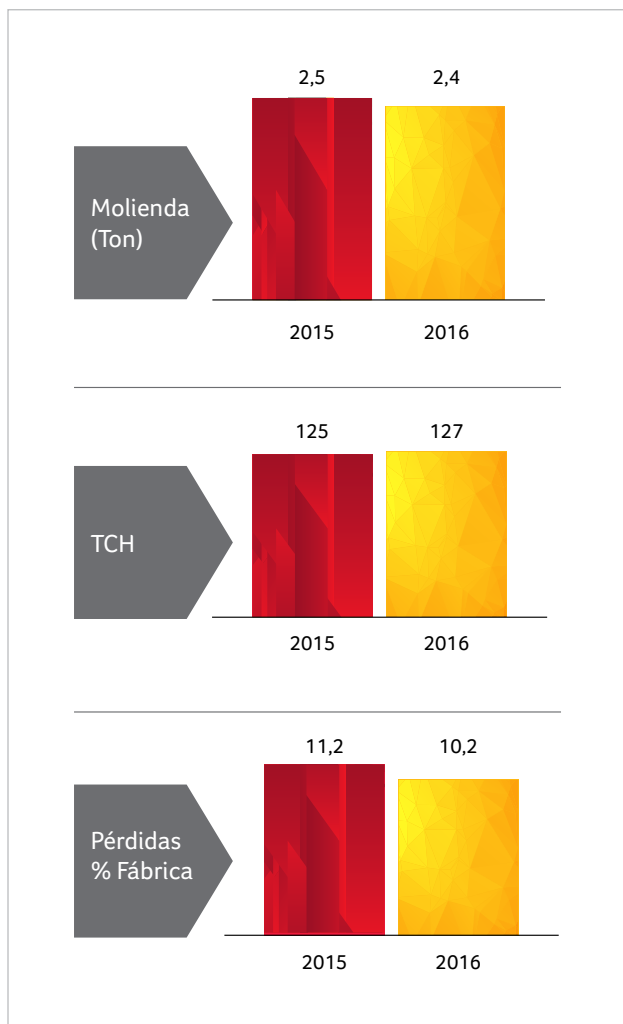
PRODUCCIÓN MAYAGÜEZ S.A.

En 2016 se molieron 2.4 millones toneladas de caña de azúcar, cifra inferior con respecto al año 2015 en un 2,3%. La cantidad de toneladas por hectárea pasó de 125 Ton/ Ha en 2015 a 127 Ton /Ha en 2016.

2 Valores agregados de la industria azucarera. Fuente: Asocaña

El porcentaje de sacarosa cayó de 14,0% a 13,1%, las pérdidas en fábrica disminuyeron de 11,2% en 2015 a 10,2% en 2016. El rendimiento pasó de 12,2% en 2015 a 11,5% en 2016.

Evolución Indicadores de Producción



Se produjeron 5,7 millones de quintales de azúcar equivalente vs 6,3 millones el año anterior. La producción de azúcar permaneció estable en 4,1 millones de quintales mientras que la producción de etanol se redujo de 88,2 millones de litros en 2015 a 71,5 millones en 2016.

Durante el año se realizaron inversiones en activos fijos por \$25.452 millones, que incluyen \$13.125 millones de inversiones para las plantas de producción de azúcar, destilería y cogeneración de energía; \$9.297 millones en campo y \$1.628 millones en cosecha.

MERCADEO Y VENTAS

Los ingresos operacionales netos fueron \$534.383 millones, un nivel similar con respecto al año anterior.

El total de azúcar vendido fue de 4.106.027 quintales, representando ingresos de \$429.515 millones y un aumento de 35,4% respecto a los ingresos obtenidos en el 2015. Las ventas nacionales tuvieron un incremento del 0,8%, pasando de 3.128.865 quintales en el 2015 a 3.154.694 quintales en el 2016. Las exportaciones se incrementaron de 882.797 quintales en el 2015 a 951,334 quintales en el 2016, lo cual representa un crecimiento del 7,7%.

Se vendieron 71,7 millones de litros de etanol disminuyendo el volumen en 19,2 millones de litros comparado con el 2015. Los ingresos correspondientes ascendieron a \$147.890 millones, 14,6% por debajo de lo logrado el año anterior.

Las ventas de energía a la red nacional, presentaron un incremento del 41,5% respecto al año 2015, pasando de \$21.286 a \$30.122 millones.

ESTADOS FINANCIEROS

Durante el año 2016 se mantuvieron y fortalecieron los sistemas de revelación y control sobre la información financiera, establecidos con base en adecuados procedimientos de revelación y control, cuya operatividad fue verificada por el Representante Legal. Igualmente se informa que fue evaluado el desempeño de los mencionados sistemas, permitiendo asegurar que la información financiera se presenta a consideración de la Asamblea en forma adecuada.

Los Estados Financieros que presentamos a su consideración muestran la situación de la Compañía y los resultados al 31 de diciembre del año 2016. Se comparan con los estados financieros re-expresados de 2015. La Nota 41 detalla los principales análisis y variaciones de la re-expresión.

Los activos totales llegaron a \$1.321.626 millones, disminuyendo en 3,4%. El pasivo total llega a la suma de \$883.836 millones, incluyendo obligaciones financieras por un monto de \$643.428 millones. El pasivo total muestra una disminución de \$108.570 millones.

El patrimonio total fue de \$437.789 millones, aumentando en \$62.285 millones comparado con el año anterior.

El endeudamiento al cierre del año, fue de 66,9%, con una disminución de 5,7 puntos comparado con el registrado en el 2015.

Los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron en 0,8% ubicándose en \$534.383 millones, mientras que el resultado de actividades de la operación llegó a \$78.343 millones.

La ganancia procedente de operaciones continuadas después de impuestos fue de \$21.625 millones, inferior en \$14.737 millones a la presentada en el año 2015.

Rubro (\$ millones)	2015	2016
Activos	1.367.911	1.321.626
Pasivos	992.407	883.836
Patrimonio	375.504	437.789
Utilidad (Pérdida)	36.362	21.625

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del mes de diciembre del año 2016 la empresa contaba con 1.890 trabajadores directos. De la nómina directa 1.530 personas son contratadas a término indefinido y 360 tienen contrato a término fijo. El 85% del personal directo es sindicalizado.

El costo laboral durante el 2016 fue de \$71.940 millones por concepto de salarios, prestaciones sociales, aportes a la seguridad social y aportes parafiscales.

BENEFICIOS PARA EL TRABAJADOR Y SU FAMILIA

En el año 2016 se ejecutaron programas en beneficio de nuestros trabajadores y sus familias así:

a) Programa de recreación e integración: Con el objeto de fortalecer el buen clima laboral realizamos durante el año 2016 diferentes actividades para estrechar las relaciones con los trabajadores y su familia, con la participación de 7.121 perso-

nas entre colaboradores y familiares. La inversión fue de \$252 millones.

b) Programa de reconocimiento: En el 2016 celebramos en compañía de nuestros trabajadores fechas especiales en donde participaron 2.590 personas. La inversión fue de \$48 millones.

c) Programa para adquisición y mejoramiento de vivienda: Continuamos con el objetivo que nuestros trabajadores y sus familias cuenten con vivienda propia con apoyos a través de la asesoría para obtener los beneficios del estado y créditos favorables. En 2016 el programa benefició a 162 trabajadores con una inversión de \$1.376 millones.

d) Programa para el fortalecimiento familiar: En el 2016 brindamos orientación psicosocial y jurídica a los trabajadores y sus familias, quienes recibieron de manera permanente asesoría individual, en pareja, familiar y grupal para fortalecer la unidad familiar, la resolución de conflictos y la sana convivencia. Con este programa beneficiamos a 950 personas. La inversión fue de \$30 millones.

e) Servicio de casino para el personal: Durante el 2016 ofrecimos 80.813 servicios de comedor subsidiados. La inversión correspondiente superó los \$317 millones.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Mayagüez continúa con el apoyo a los programas que fomenten la educación como pilar para el desarrollo de las comunidades de su área de influencia. Algunos programas son:

a) Colegio Ana Julia Holguín de Hurtado: Para el año 2016 el colegio graduó su vigésima (20ª) promoción de Bachilleres, con 56 egresados. Continuamos en la implementación del Programa de Bilingüismo, el cual abarca ya a los estudiantes de transición y primero de primaria. En los demás grados continuamos con la intensificación en idioma inglés.



En las pruebas SABER el grado 11 continúa en nivel MUY SUPERIOR. El colegio ocupó el puesto 680 entre 11.472 a nivel nacional (datos de la Revista Dinero el 24 de noviembre de 2016). La inversión durante el año 2016 fue de \$2.096 millones.

b) Ceres Candelaria (U.A.O.): Durante el año 2016 el programa benefició a 392 estudiantes que cursaron carreras de nivel técnico y tecnológico. En los semestres I y II del 2016 ingresaron 88 y 83 estudiantes nuevos a primer semestre, respectivamente.

c) Programa becas universitarias Mayagüez: Este programa apoya el acceso a la educación superior de calidad de los bachilleres con mejor rendimiento académico de los municipios de Candelaria, Pradera y Florida, según los resultados de las pruebas saber. Para la Universidad ICESI, la beca incluye el 100% de los costos de matrícula y una asignación mensual equivalente a un (1) SMLMV para manutención. Para los bachilleres del colegio Ana Julia Holguín que ocupen las primeras 100 posiciones en la pruebas SABER se otorga beca

para universidades públicas y cubre el 100% de la matrícula y un auxilio mensual para manutención. Este programa benefició 41 jóvenes. La inversión total del programa fue de \$466 millones.

d) Escuela de formación en oficios. Tiene como propósito brindar capacitación no formal a jóvenes y adultos en áreas de alimentos, confecciones, estética, manualidades y formación empresarial, como una forma de complementar el ingreso familiar e incentivar emprendimientos de subsistencia. Durante el año 2016 se dictaron 41 cursos, 5 de ellos en alianza con el SENA. De esta forma, la escuela promueve el mejoramiento de habilidades y actitudes de las personas con interés en crear y fortalecer unidades productivas como opción para generación de ingresos. En 2016 se beneficiaron 1.003 personas. La inversión total fue de \$95 millones.

e) Escuela de liderazgo: Este programa forma líderes comunitarios de la zona de influencia de Mayagüez S.A. en temas de asuntos públicos



y políticos y competencias de liderazgo, con el propósito de promover el desarrollo social y económico de sus comunidades y fortalecer la relación con la empresa. En 2016 se capacitaron 120 líderes de juntas de acción comunal, asociaciones, fundaciones y consejos comunitarios. La inversión total fue de \$93 millones.

f) Programa del jardín al colegio: Este programa forma a los maestros de la institución educativa Marino Rengifo Salcedo, los maestros del Colegio Ana Julia Holguín de Hurtado y las madres comunitarias del corregimiento El Cabuyal en procesos pedagógicos que contribuyan a mejorar la trayectoria educativa de los niños que hacen el cambio de la educación inicial a la educación formal. Beneficiamos a 36 personas con una inversión de \$417 millones.

g) Jornadas Sociales: Consisten en la prestación de servicios de salud para los habitantes de las comunidades con alto nivel de vulnerabilidad y dificultad en el acceso a servicios de salud del Estado, ubicados en la zona de influencia de Mayagüez S.A.

Durante el año 2016 se beneficiaron 3.849 personas, con una inversión de \$73 millones.

h) Escuela de fútbol: Mayagüez S.A. busca fomentar a través del fútbol espacios saludables, el buen uso del tiempo libre, promover el gusto por la práctica de la actividad física y el fortalecimiento de pautas de sana convivencia. Durante el año 2016 participaron 125 niños en edades entre 6 a 18 años en 6 categorías, con una inversión total de \$18 millones.

i) Programa de voluntariado: Con el propósito de impulsar acciones de voluntariado entre los colaboradores de Mayagüez S.A., se realizó una campaña en diciembre que permitió recibir aportes de los colaboradores y comprar regalos y kits de aseo para 510 niños de la modalidad familiar del ICBF de Pradera y Candelaria. 544 Colaboradores aportaron \$18 millones y a la entrega asistieron 51 personas. La inversión corporativa en el programa fue de \$14 millones.



j) Aguinaldo Mayagüez: Con motivo de las festividades navideñas se entregaron regalos a los niños entre 0 a 12 años de las comunidades más cercanas. En 2016 se entregaron 1.723 aguinaldos en 38 comunidades de 11 municipios, con una inversión de \$25 millones.

FUNDACIÓN MAYAGÜEZ

a) Centro de Desarrollo Infantil Mayagüez: Se atendieron 450 niños de la comunidad de Pradera en dos modalidades: 300 niños en la modalidad familiar de cero a dos años y 150 niños en la modalidad institucional en edades de dos a cinco años. La operación del CDI Mayagüez es realizada por la Fundación Aeiotú. La Fundación Mayagüez aportó a la operación del CDI \$193 millones.

b) Programas educativos y comunitarios: Este espacio se construyó con el propósito de contribuir y apoyar los procesos de fortalecimiento comunitario del municipio de Pradera. Se desarrollan actividades organizadas por Mayagüez y otras en alianza con entidades públicas y privadas.

c) Actividades comunitarias: Durante el año 2016 se desarrollaron diferentes actividades con la comunidad de Pradera con el fin de fortalecer el proceso de integración de la comunidad con el Complejo Educativo y Cultural y apoyar iniciativas comunitarias como el Festival Familiar de la Cometa, la Celebración del Día de los Niños, Novenas Navideñas, Clausuras de los Cursos de Formación y la Conmemoración del día de la no violencia sexual. A estas actividades asistieron 1.355 personas. La inversión de la Fundación Mayagüez fue de \$16 millones.

d) Donación a la Gobernación del Valle del Cauca: La Fundación Mayagüez dio en calidad de donación el lote ubicado en el complejo Educativo y Cultural Mayagüez para la construcción de un colegio. Dicho colegio será operado por INCOL-BALLET y tendrá un enfoque cultural dirigido a beneficiar a la comunidad de Pradera como una alternativa de educación y cultura para la región. La donación también considera el aporte invertido en el diseño y obras de construcción del urbanismo, los diseños arquitectónicos y estudios técnicos y la licencia de construcción, entre otros. El valor de la inversión fue de \$2.738 millones.

SITUACIÓN JURÍDICA

Las actuaciones de Mayagüez S.A. durante el año 2016 se ajustaron a la Constitución Política, la Ley y los estatutos sociales. La operación de la compañía estuvo dentro de los parámetros de la normatividad vigente, las instrucciones de las entidades de supervisión y las prácticas de buen gobierno corporativo.

Se deja expresa constancia que en cumplimiento del Artículo 47 de la Ley 964 de 2005, el Representante Legal de la sociedad verificó la efectividad de los controles de la Compañía, con el fin de asegurar que la información financiera se presente en forma adecuada.

El informe de las operaciones celebradas con los accionistas y administradores durante el período y el informe detallado que comprende la totalidad de los aspectos señalados en el Numeral 3° del Artículo 446 del Código de Comercio fue incluido en el presente informe.

De acuerdo con el parágrafo 2 del artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, se deja constancia de que Mayagüez S.A. no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

La Compañía obedeció las normas y reglamentaciones ambientales vigentes, promovió la conservación de los recursos naturales renovables y cumplió con el Convenio de Producción Limpia, suscrito entre la Corporación autónoma Regional del Valle del Cauca - C.V.C. y la industria azucarera colombiana. La compañía cumplió con las disposiciones del Fondo de Estabilización de Precios del Azúcar (FEPA).

Según lo previsto por el numeral 4 del Artículo 1° de la Ley 603 de 2000, se han impartido las instrucciones precisas respecto del cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, con el objetivo que los sistemas y programas de software que utiliza la Compañía se encuentran adecuadamente amparados por las licencias correspondientes. Durante el año 2016 se implantó el Sistema de Protección de Datos Personales y se procedió con la inscripción de las bases de datos de Mayagüez en el Registro Nacional de Bases de Datos que lleva la Superintendencia de Industria y Comercio.

Mayagüez S.A pagó \$8.620 millones por concepto del 30% de la sanción impuesta por la Superintendencia de Industria y Comercio y suscribió un acuerdo de pago por el 70% restante. La Compañía presentó una demanda de nulidad y restablecimiento del derecho contra la resolución que impuso la multa, la cual se encuentra actualmente en el Tribunal Contencioso Administrativo del Valle del Cauca.

ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Continuamos los dos primeros meses del año 2017 con una disminución considerable del porcentaje de sacarosa. De seguir este fenómeno, impactaría negativamente nuestros resultados financieros.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La Compañía continuará su proceso de mejoramiento como operador agroindustrial y como miembro responsable de la comunidad.

No se prevén cambios significativos en la estructura financiera ni patrimonial de la Compañía.

Se deja expresa constancia que este informe y los demás documentos y libros exigidos por la Ley estuvieron a disposición de los Accionistas de acuerdo con los Artículos 446 y 447 del Código de Comercio vigente.

La Junta Directiva de Mayagüez S.A. estudió y acogió como suyo el contenido del presente informe en su reunión celebrada el día 3 de marzo de 2017.



LUIS ERNESTO MEJÍA CASTRO
Presidente Junta Directiva



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal









ESTADOS FINANCIEROS

Santiago de Cali, 3 de marzo de 2017

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE MAYAGÜEZ S.A.

A los señores Accionistas de Mayagüez S.A.

Los suscritos representante legal y contador de Mayagüez S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- b. No hubo irregularidades que involucren a miembros de la Administración o Empleados que puedan tener efectos de importancia relativa sobre los estados financieros anunciados.
- c. Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos a cargo del ente económico en la fecha de corte y evaluados bajo métodos de reconocido valor técnico.
- d. Confirmamos la integridad de la información proporcionada respecto a que todos los hechos económicos han sido reconocidos por ellos.
- e. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados dentro de sus estados financieros básicos y respectivas notas, incluyendo sus gravámenes, restricciones a los activos, pasivos reales y contingentes como también las garantías que hemos recibido de terceros.
- f. Certificamos que de acuerdo con el Decreto 1670 de abril de 2007, sobre la seguridad social y auto liquidación de aportes, Mayagüez S.A. viene cumpliendo esta obligación con todos sus empleados vinculados laboralmente y se encuentra a paz y salvo con las entidades prestadoras de tales servicios.
- g. De acuerdo con lo dispuesto en el parágrafo 2 del artículo 87 de la ley 1676 de 2013, se deja constancia de que la compañía no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- h. No hubo hechos posteriores que al final del periodo requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las notas consecuentes.
- i. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en Colombia, emitidas por la Junta de Normas Internacionales de contabilidad "IASB" y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF ("CINIIF") aplicables para los preparadores de información clasificados en el grupo 1.



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal



ANGELA ANTONIA PÉREZ MARTÍNEZ
Contadora General
Tarjeta profesional No. 57791-T

Santiago de Cali, 3 de marzo de 2017

EL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA MAYAGÜEZ S.A.

CERTIFICA:

Que la información contenida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y los otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de MAYAGÜEZ S.A. (Artículo 46 de la Ley 964 de 2005).



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal



Crowe Horwath CO S.A.
Member Crowe Horwath International

Carrera 100 #5-169, Oficina 706
Unicentro - Centro de Negocios
Santiago de Cali, Colombia
NIT 830.000.818-9
57.2.374.7226 PBX
57.2.373.8282 FAX
www.crowehorwath.com.co
cali@crowehorwath.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

03 de marzo de 2017

A la Asamblea de Accionistas de MAYAGUEZ S.A.
(Expresada en miles de pesos)

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros separados de Mayagüez al 31 de diciembre de 2016, los cuales comprenden el estado separado de situación financiera, y los estados separados de resultados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, y las correspondientes notas que contienen el resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros separados de 2015, preparados bajo normas internacionales de información financiera (NIIF), fueron auditados por otro revisor fiscal en informe del 04 de marzo de 2016, el cual expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Revisor Fiscal

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

Crowe Horwath CO S.A. is member of Crowe Horwath International.





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

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los citados estados financieros separados auditados por mí, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Mayagüez al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Otros Asuntos

1. Los estados financieros separados de Mayagüez S. A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otro auditor que expresó, una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 04 de marzo de 2016.

2. Como parte de mi auditoría al 31 de diciembre de 2016, también audite los ajustes descritos en la Nota 41 a los estados financieros, los cuales fueron aplicados por la administración para enmendar los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015. El detalle de los ajustes efectuados es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

- a. El efecto de la homologación de la política de medición de las propiedades, plantas y equipos diferentes a terreno de Casur Sugar Holdings, pasando de costo revaluado a costo, (política de su matriz) en un valor neto de conversión de \$27.495.808.
- b. El reconocimiento del valor razonable de las propiedades, plantas y equipos resultantes de la adquisición del Ingenio Sancarlos por un valor de \$21.590.432

Crowe Horwath CO S.A. is member of Crowe Horwath International.





Al 31 de diciembre de 2015

- a. Los siguientes efectos sobre los resultados consolidados:
 - 1) Menor gasto de depreciación para homologar la política de medición de las propiedades, plantas y equipos diferentes a terreno de Casur Sugar Holdings, pasando de costo revaluado a costo, política de su matriz por valor de \$5.595.096.
 - 2) Gasto depreciación del valor razonable de los activos adquiridos al momento de obtener el control sobre el Ingenio Sancarlos S.A. por \$2.545.189.
 - 3) Disminución de inventarios por costos de labores mecanizadas, que corresponden al costo de producción de ese periodo por valor de \$1.395.840.
 - 4) Registro de los préstamos por pagar a costo amortizado, generando una disminución neta de los gastos financieros por intereses por valor \$133.605.
 - 5) Disminución del impuesto de renta corriente por efecto del ajuste de cambio de vidas útiles y el impuesto diferido del costo revaluado registrado en el ORI por un valor neto de \$1.792.211.
- b. El efecto de la disminución del ajuste por conversión en Inversiones del lago por valor de \$21.263.500.
- c. El efecto acumulado de la homologación de la política de medición de las propiedades, plantas y equipos diferentes a terreno de Casur Sugar Holdings, pasando de costo revaluado a costo, política de su matriz por un valor neto de conversión de \$27.495.808.
- d. El efecto neto de las variaciones de las otras partidas patrimoniales diferentes del ajuste por conversión de la subsidiaria Inversiones del Lago y la homologación de la política contable de las propiedades, planta y equipo diferentes a terrenos de Casur Sugar Holding por valor de \$14.632.678.

En mi opinión, los ajustes mencionados son apropiados y han sido aplicados adecuadamente.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Con base en el resultado de mis pruebas, conceptúo que durante el año 2016, la contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder; existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión

Crowe Horwath CO S.A. is member of Crowe Horwath International.





preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores y la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

En el año 2016, A través de informes presentados al gobierno corporativo esta revisoría fiscal ha informado las recomendaciones tendientes a fortalecer el sistema de Control Interno de la Compañía; al respecto, la administración ha tenido en cuenta las observaciones y ha implementado las medidas correspondientes y continúa con el fortalecimiento de sus procesos.

CROWE HORWATH CO S.A.

Alfonso Riaño García
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 14.975-T

Crowe Horwath CO S.A. is member of Crowe Horwath International.



ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2015 y 2014)


(Miles de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2016	Re-expresado 31 de diciembre 2015	Re-expresado 31 de diciembre 2014
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	\$ 4.484.805	9.959.515	7.409.920
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	61.746.650	67.297.923	54.594.023
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	9	1.071.356	12.514.186	8.635.390
Inventarios	10	25.304.119	20.609.015	16.766.466
Activos por impuestos corrientes	11	22.074.063	273.186	4.966.719
Activos biológicos	12	30.793.255	29.975.437	24.793.832
Otros activos financieros corrientes	13	22.188.614	3.420.729	29.068.927
Otros activos no financieros	14	1.217.475	686.416	1.054.752
Activos corrientes mantenidos para la venta		-	-	240.024
Total Activos Corrientes		168.880.337	144.736.407	147.530.053
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	15	565.035.181	574.706.086	588.728.948
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	9	14.309.350	-	-
Propiedades de inversión	16	589.572	606.786	-
Activos intangibles		85.067	127.463	169.859
Inversiones en subsidiarias y asociadas	17	463.159.173	464.837.659	413.793.552
Activo por impuesto diferido	18	67.228.251	114.113.412	62.294.794
Otros activos financieros	13	41.204.104	67.869.896	66.868.958
Otros activos no financieros	14	1.134.611	913.186	1.069.395
Total Activos No Corrientes		1.152.745.309	1.223.174.488	1.132.925.506
TOTAL ACTIVOS		\$ 1.321.625.646	1.367.910.895	1.280.455.559
PASIVOS				
Pasivo Corriente				
Obligaciones financieras	19	\$ 46.481.219	63.781.120	92.852.733
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	40.117.608	74.302.090	38.266.034
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	21	391.764	9.011.944	2.252.442
Pasivos por impuestos corrientes	22	6.093.423	18.778.831	13.780.070
Provisiones beneficios a los empleados	23	6.731.208	6.344.864	4.833.415
Otras provisiones	24	1.173.793	1.173.793	1.508.793
Otros pasivos financieros	25	22.077.719	666.166	20.134.255
Otros pasivos no financieros	26	221.968	268.782	132.396
Total Pasivo Corriente		123.288.702	174.327.590	173.760.138
Pasivo no corriente				
Obligaciones financieras	19	\$ 596.947.061	467.539.723	479.301.955
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	17.710.325	3.619.832	3.621.388
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	21	30.000.000	-	-
Otros pasivos financieros	25	-	234.110.575	98.599.824
Provisiones beneficios a los empleados	27	7.246.132	6.440.682	6.850.195
Pasivos por impuestos diferidos	18	108.644.102	106.368.267	104.546.781
Total pasivo no corrientes		760.547.620	818.079.079	692.920.143
TOTAL PASIVOS		883.836.322	992.406.669	866.680.281
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital suscrito y pagado	28	9.857.865	9.857.865	9.857.865
Prima en colocación de acciones		9.880.339	9.880.339	9.880.339
Efecto adopción primera vez		285.270.299	286.070.100	286.936.551
Reservas		155.765.409	140.920.221	132.646.721
Resultados acumulados		15.137.709	10.042.451	-
Superavit de inversiones		(22.235.307)	(3.424.599)	(37.106.839)
Otro resultado Integral (ORI)		(37.511.503)	(114.204.084)	(41.128.443)
Resultado del periodo		21.624.513	36.361.933	52.689.084
TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS		437.789.324	375.504.226	413.775.278
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 1.321.625.646	1.367.910.895	1.280.455.559


Las notas son parte integral de los estados financieros.



MAURICIO IRA GORRI RIZO
Representante Legal



ANGELA ANTONIA PÉREZ MARTÍNEZ
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 57791-T



ALFONSO RIAÑO GARCÍA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 14975-T
Miembro de Crowe Horwath CO S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL


Al 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2015)
(Miles de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2016	Re-expresado 31 de diciembre 2015
Operaciones Continuas			
Ingresos de actividades ordinarias	29	\$ 534.383.153	538.586.650
Costo de ventas	30	(409.421.726)	(364.631.002)
Ganancias bruta		124.961.427	173.955.648
Otros ingresos	31	11.553.191	7.798.059
Gastos de distribución	32	(14.743.338)	(12.289.150)
Gastos de administración y ventas	33	(25.315.406)	(20.415.655)
Gastos por beneficio a los empleados	34	(13.275.895)	(11.946.073)
Otros Gastos	35	(4.836.806)	(38.377.026)
Resultado de actividades de la operación		78.343.173	98.725.803
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	36	(1.713.601)	(7.334.870)
Ingresos financieros	37	3.091.908	2.239.658
Costos financieros	38	(59.646.745)	(33.915.925)
Costo financiero neto		(58.268.438)	(39.011.137)
Participación en las ganancias de subsidiarias		7.607.478	13.964.677
Utilidad antes de impuestos		27.682.213	73.679.343
Gasto por impuesto a las ganancias	18	(6.057.700)	(37.317.410)
Resultado del periodo		21.624.513	36.361.933
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras		17.243.145	6.001.148
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos		(902.880)	284.000
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujos de efectivo, neto		104.055.687	(134.509.812)
Impuesto diferido por registros de coberturas		(43.703.371)	55.149.023
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		76.692.581	(73.075.641)
Resultado integral total del año		\$ 98.317.094	(36.713.708)


Las notas son parte integral de los estados financieros.



MAURICIO IRA GORRI RIZO
Representante Legal



ANGELA ANTONIA PÉREZ MARTÍNEZ
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 57791-T



ALFONSO RIAÑO GARCÍA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 14975-T
Miembro de Crowe Horwath CO S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO


Al 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2015)

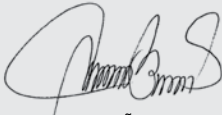
(Miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Superavit de inversiones	Reservas		Resultados no apropiados			Otros resultados integrales	Total Patrimonio
				Legales	Estatutarias	Reservas por conversión	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio		
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	\$ 9.857.865	9.880.339	5.631.304	4.928.932	127.717.789	286.936.551	-	52.231.031	(34.322.293)	462.861.518
Efecto de ajustes y reclasificaciones	-	-	(42.738.142)	-	-	-	-	458.102	(6.806.151)	(49.086.191)
Saldo final 13 de diciembre de 2014 (Re-expresado)	\$ 9.857.865	9.880.339	(37.106.838)	4.928.932	127.717.789	286.936.551	-	52.689.133	(41.128.444)	413.775.327
Efecto de ajustes y reclasificaciones	-	-	1.017.858	-	-	(866.451)	(49)	5.095.258	(14.457.153)	(9.210.537)
Distribución de resultados	-	-	-	-	42.646.633	-	10.042.500	(52.689.133)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(32.761.614)	-	-	-	-	(32.761.614)
Superávit por método de participación	-	-	32.664.381	-	-	-	-	-	-	32.664.381
Apropiación para impuesto a la riqueza (nota 22 v)	-	-	-	-	(1.611.519)	-	-	-	-	(1.611.519)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	31.266.675	-	31.266.675
Otro resultados integrales:										-
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	20.458.302	20.458.302
Ganancias (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-	-	-	-	-	-	-	284.000	284.000
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujos de efectivo neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(134.509.812)	(134.509.812)
Impuesto diferido por registro de coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-	55.149.023	55.149.023
Saldo al 31 de Diciembre de 2015 (Re expresado)	9.857.865	9.880.339	(3.424.599)	4.928.932	135.991.289	286.070.100	10.042.451	36.361.933	(114.204.084)	375.504.226
Distribución de resultados	-	-	-	-	31.266.675	-	5.095.258	(36.361.933)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(15.000.000)	-	-	-	-	(15.000.000)
Superávit por método de participación	-	-	(18.810.708)	-	-	(799.801)	-	-	21.263.404	1.652.895
Apropiación para impuesto a la riqueza	-	-	-	-	(1.421.487)	-	-	-	-	(1.421.487)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21.624.513	-	21.624.513
Otro resultados integrales:										-
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.020.260)	(4.020.260)
Ganancias (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-	-	-	-	-	-	-	(902.880)	(902.880)
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujos de efectivo neto	-	-	-	-	-	-	-	-	104.055.687	104.055.687
Impuesto diferido por registro de coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.703.370)	(43.703.370)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 9.857.865	9.880.339	(22.235.307)	4.928.932	150.836.477	285.270.299	15.137.709	21.624.513	(37.511.503)	437.789.324

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 MAURICIO IRAGORRI RIZO
 Representante Legal


 ANGELA ANTONIA PÉREZ MARTÍNEZ
 Contadora General
 Tarjeta Profesional No. 57791-T


 ALFONSO RIAÑO GARCIA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 14975-T
 Miembro de Crowe Horwath CO S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas al 31 de diciembre 2015)


(Miles de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2016	Re-expresado 31 de diciembre de 2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Resultados del ejercicio	\$ 21.624.513	36.361.933
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	35.729.843	31.397.944
Amortización de activos biológicos	23.207.835	6.493.107
Amortización de intangibles	42.396	42.396
Provisión (recuperación) de cuentas por cobrar	305.253	(14.209)
Provisión de inversiones en asociadas	500.000	1.736.614
Cambio en el valor razonable de activos biológicos (Utilidad) en venta y liquidación de inversiones	33.208	(2.200.332)
Pérdida(utilidad) en baja de propiedades, planta y equipo	(427.476)	713.028
Utilidad por método de participación en controladas	(7.607.477)	(13.963.397)
Impuesto diferidos, neto	5.457.626	5.151.891
Recuperación de provisión de beneficios empleados	(97.430)	47.022
	78.578.471	65.765.997
Variación neta en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5.246.020	(12.689.691)
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	(2.866.520)	(3.878.796)
Inventarios	(4.695.104)	(3.842.549)
Activos por impuestos corrientes	(21.800.877)	4.693.533
Activos biológicos	(24.058.861)	(8.337.695)
Otros activos financieros	7.587.727	24.647.260
Inversión en Subsidiaria y Asociadas	6.945	
Otros activos no financieros	(531.059)	524.545
Activos corrientes mantenidos para la venta	-	240.024
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15.653.796)	36.034.500
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	28.291.473	6.759.501
Pasivos por impuestos Corrientes	(12.685.408)	4.998.761
Provisiones beneficios a los empleados	386.344	1.338.914
Otras provisiones	-	(335.000)
Otros pasivos no financieros	(46.814)	136.386
Impuesto a la riqueza con efecto en el patrimonio	(1.421.487)	(1.611.519)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	36.337.054	114.444.171
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	702.364	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(26.538.037)	(19.224.795)
Disminución neta de inversiones		(387)
Dividendos pagados	(19.440.193)	(32.761.614)
Propiedad de Inversión		(606.786)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(45.275.866)	(52.593.582)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación:		
Adquisición de préstamos bancarios	261.456.529	148.241.744
Pago de préstamos bancarios	(149.349.092)	(189.075.588)
Otros pasivos financieros	(108.643.335)	(18.467.150)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	3.464.102	(59.300.994)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(5.474.710)	2.549.595
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	9.959.515	7.409.920
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 4.484.805	9.959.515


Las notas son parte integral de los estados financieros.



MAURICIO IRA GORRI RIZO
Representante Legal



ANGELA ANTONIA PÉREZ MARTÍNEZ
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 57791-T



ALFONSO RIAÑO GARCIA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 14975-T
Miembro de Crowe Horwath CO S.A.









NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Valores expresados en miles de pesos, salvo en lo referente a tasas de cambio.
Valores nominales por acción, valor intrínseco por acción y valores en dólares estadounidenses - US\$)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Mayagüez S.A. fue constituida en la ciudad de Cali, Colombia por medio de la Escritura Pública No.1107 del 23 de diciembre de 1949 de la Notaría Cuarta con una duración hasta el 31 de diciembre de 2057.

Su objeto social principal es la siembra, cultivo, corte mecánico, alce y transporte de caña de azúcar y otros productos agrícolas, en terrenos propios o de terceros, cuya explotación y administración se tenga contratada; la transformación de productos agrícolas, en especial, la caña de azúcar producida directamente o que se adquiriera, para la fabricación industrial de azúcares, mieles y demás derivados y subproductos, para el consumo humano y animal; la fabricación de alimentos concentrados, abonos, fertilizantes y alcoholes carburantes; la generación, cogeneración, transporte, distribución, venta de energía eléctrica y en general el desempeño de las actividades propias de este negocio. Estas actividades son desarrolladas en el municipio de Candelaria (Valle del Cauca).

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(A) MARCO TÉCNICO NORMATIVO

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y el Decreto 2131 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 efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados los siguientes lineamientos y otras normas vigentes en Colombia:

- Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.
- Aplicación anticipada del Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
- Artículo 7 Notas Explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1): Establece que para la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilice como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.
- Artículo 11 Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) Establece la aplicación del artículo 35 de la Ley 222, según el cual las participaciones en subsidiarias se deben reconocerse en los estados financieros separados de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

(B) BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros diferentes de derivados, son medidos al valor razonable con cambios en el estado de resultados.
- Los activos biológicos son medidos al valor razonable menos los costos de venta.
- Las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.
- Los terrenos son medidos a valor revaluado.

(C) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros separados se valoran y presentan utilizando pesos colombianos, la cual es la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. Esta a su vez es su moneda funcional. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

(D) USOS DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requieren que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la presentación del estado separado de situación financiera separados, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos de que se indique lo contrario.

(A) MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía en las fechas de cada transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de la fecha de cierre de cada reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que

son medidos al valor razonable son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias denominadas en monedas extranjeras que son medidos al valor razonable son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en el estado de resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican al estado de resultados).
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

(B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. ACTIVOS FINANCIEROS

Reconocimiento y medición:

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable. En el caso de que un activo financiero no se lleve al valor razonable con cambios en el estado de resultados, se adicionan los costos de transacciones que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- Modelo del negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros medidos a valor razonable

Los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Sin embargo, para inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, la Compañía puede elegir al momento del reconocimiento inicial presentar ganancias y pérdidas en el otro resultado integral. Para tales inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, las ganancias y pérdidas nunca se reclasifican al estado de resultados y no se reconocen deterioros en el estado de resultados. Los dividendos ganados de tales inversiones son reconocidos en el estado de resultados a menos que el dividendo represente claramente un reembolso de parte del costo de la inversión.

Activo financiero a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son solo pagos de capital e intereses.

Baja en activos

Un activo financiero o parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares se da de baja cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo.
- Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa a través de un acuerdo de transferencia.
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo.

- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

El efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

II. CAPITAL SOCIAL

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

Re-compra y re-emisión de capital social

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son re-compradas, el valor de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto fiscal, se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones re-compradas son clasificadas como acciones en tesorería y son presentadas en la reserva para acciones en tesorería. Cuando las acciones de tesorería son vendidas o posteriormente re-emitidas, el valor recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es reconocida como prima en emisión de acciones.

III. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y DE COBERTURA

Mayagüez S.A., con el fin administrar los riesgos relacionados con operaciones en moneda extranjera, estableció durante el 2016 la Política de Coberturas GGE-pol-007.

Los compromisos declarados en dicha política se gestionan en el marco de la Ley, con prácticas de buen gobierno y ética empresarial.

(C) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

I. RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN

Los elementos de las propiedades, planta y equipos son medidos al costo histórico menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, excepto para los terrenos, los cuales se miden a valor revaluado.

El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para operar de acuerdo al uso previsto; los costos de desmantelar, remover y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados para los cuales la fecha de inicio es el 1 de enero de 2014 o posterior.

Cuando partes significativas de un elemento de las propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, éstas son registradas como elementos separados (componentes importantes) de propiedades, planta y equipo.

Las ganancias o pérdidas originadas de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconocen netas en el estado de resultados.

II. COSTOS POSTERIORES

El costo de reemplazar parte de un elemento de la planta y el equipo se capitaliza si es probable que se reciban los beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de las propiedades, plantas y equipo son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren.

III. DEPRECIACIÓN

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo menos su valor residual. La depreciación es reconocida en el estado de resultados con base en el método de depreciación línea recta sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de las propiedades, planta

y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del término del arrendamiento.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan de ser considerado necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

ACTIVOS	VIDA ÚTIL PONDERADO (años)
Construcciones y edificaciones	34
Maquinaria y equipo	22
Equipo de oficina	11
Equipo de cómputo-comunicación	10
Equipo de laboratorio	15
Flota y equipo de transporte	10
Flota y equipo de vuelo	13
Acueductos plantas y redes	15
Armamento de vigilancia	12
Vías de comunicación	30
Pozos artesianos	17

IV. RECLASIFICACIÓN A PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Cuando el uso de una propiedad cambia de ser ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta se mide al valor razonable y se reclasifica a propiedades de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en el estado de resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en el otro resultado integral e incrementará el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en el estado de resultados.

V. PLANTAS PRODUCTORAS

Las plantas productoras incluidas en propiedad planta y equipo se miden al costo histórico menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El costo comprende las etapas de adecuación, preparación y concluye con la siembra de la semilla de caña de azúcar, momento en el cual se dejan de acumular costos. La amortización de las plantas productoras se hace a tres cortes.

(D) ARRENDAMIENTOS

Los activos mantenidos por la Compañía bajo arrendamientos, que transfieren prácticamente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide por un valor igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. La política aplicable posteriormente corresponde a la misma determinada para activos fijos.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera de la Compañía.

Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en el estado de resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período del mismo.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos correspondientes. Los gastos financieros son registrados en cada período durante el término del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos.

(E) ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos se definen como aquellas plantas o animales vivos que son transformados

en el desarrollo de una actividad agrícola con el propósito de venderlos o convertirlos en productos agrícolas o en otros activos biológicos adicionales.

En la Compañía estos activos biológicos se encuentran representados en las plantaciones agrícolas de los cultivos de caña de azúcar hasta el momento de su cosecha o recolección. Los mismos sólo se reconocen si se posee el control, se pueden medir de manera fiable y se esperan beneficios económicos futuros.

I. COSTO

Los cultivos de caña son medidos de forma unitaria (por hacienda y suerte) por su costo, desde el inicio del levante hasta la etapa de los 7 meses, utilizando para ello el valor contable total de levante por hacienda y suerte al cierre de manera mensual. Todos los costos directos incurridos durante este periodo constituyen el mayor valor de dichos cultivos.

II. VALOR RAZONABLE

El valor razonable de las plantaciones de caña con edad superior a 7 meses, momento en el que es comerciable, se calcula multiplicando los siguientes dos factores:

- Cantidad de caña comercial en toneladas: de acuerdo al TCHM (toneladas de caña hectárea mes) promedio de los últimos dos cortes para cada lote multiplicado por la edad de cada lote.
- El valor comercial por tonelada de caña. Se determina con el modelo de contrato básico usado para pago a los proveedores del ingenio: 50% de la producción en azúcar de acuerdo al rendimiento, multiplicado por el precio promedio del azúcar.

Rendimiento: cantidad de azúcar obtenida por tonelada de caña, de acuerdo a promedios históricos en la fábrica.

Precio promedio de azúcar: se toman los diferentes mercados de la Compañía: Mercado nacional de azúcar, mercado exportación de azúcar y mercado nacional de alcohol.

(F) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable, con cambios en el estado de resultados.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y equipo, cualquier monto incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

Cuando el uso de un inmueble cambia, de tal forma que se reclasifica como propiedades, planta y equipo, a la fecha de reclasificación su valor razonable se convierte en el costo para su contabilización.

(G) INVENTARIOS

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de promedio ponderado, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción con base en la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados de vender.

(H) DETERIORO

I. ACTIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en el estado de resultados, es evaluado al final de cada período sobre el que se

informa para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo, que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) estén deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía, en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declare en banca rota o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo representa evidencia objetiva de deterioro.

Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión significativos mantenidos hasta el vencimiento individualmente son evaluados por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión significativos medidos a costo amortizado individualmente, que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido, pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión medidos a costo amortizado, que no son individualmente significativos, son evaluados por deterioro colectivo, agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en el estado de resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte con cambios en el estado de resultados.

II. ACTIVOS NO FINANCIEROS

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios e impuestos diferidos, se revisa al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de vender. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas al final de cada período sobre el que se informa, en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se revierte solo en la medida en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización y si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(I) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

I. POST EMPLEO

Los beneficios por este concepto corresponden a pensiones de jubilación, las cuales son valoradas y registradas mediante cálculo actuarial realizado por un actuario calificado de manera anual, de acuerdo con

los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, según lo requiere el Decreto 2496 de diciembre de 2015. El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para la Compañía, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en el estado de resultados.

II. BENEFICIOS A CORTO PLAZO A EMPLEADOS

Los beneficios a los empleados a corto plazo son medidos sobre bases no descontadas y son reconocidos como gastos cuando se presta el servicio relacionado.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(J) PROVISIONES

Una provisión se reconoce si es resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y además es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

(K) INGRESOS

Los ingresos por actividades ordinarias corresponden a las entradas brutas de beneficios económicos recibidos y por recibir por cuenta propia. No incluye ingresos como impuestos por retenciones a pagar.

• **Exportaciones**

Los ingresos por exportaciones son reconocidos en el momento en que se cumplen con todas las condiciones exigidas en la negociación o contrato con el cliente, con independencia de la fecha de la emisión de la factura.

• **Prestación de servicios**

Los ingresos por la venta de servicios corresponden principalmente a labores de campo o servicios de tareas acordadas en un periodo de tiempo. Estos ingresos son reconocidos en el periodo en el cual se ejecuta el servicio contratado.

(L) INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Gasto por intereses
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera
- Pérdidas por deterioro de activos financieros (distintos de los deudores comerciales);
- Ganancia o pérdida neta por instrumentos de cobertura reconocidos en el estado de resultados
- Reclasificación de las ganancias netas previamente reconocidas en el otro resultado integral.

(M) IMPUESTOS

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta y el impuesto para la equidad (CREE) corriente y diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta e impuesto para la equidad (CREE) corrientes. Este se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La compañía sólo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

El impuesto diferido se reconoce en el estado de resultados del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en conceptos de impuestos a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuestos diferidos son los importes a recuperar por concepto de impuestos a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o de deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida en que ya no es probable que se generen suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

Teniendo en cuenta las modificaciones realizadas en la reforma tributaria estructural Ley 1819 publicada el 29 de diciembre de 2016, el impuesto diferido se calculó a la tasa del 40% (34% Impuesto de renta y 6% de sobretasa al impuesto sobre la renta) y del 33% a partidas relacionadas con diferencias originadas en partidas de propiedades, planta y equipo. El impuesto diferido se determinó utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en el estado de situación financiera.

I. RECONOCIMIENTO DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS IMPONIBLES

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal.
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

II. RECONOCIMIENTO DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS DEDUCIBLES

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de

los activos por impuestos diferidos si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

III. MEDICIÓN

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio el valor en libros de los activos por impuestos diferidos con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera separado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

IV. COMPENSACIÓN Y CLASIFICACIÓN

La Compañía sólo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su valor neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar valores significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

V. ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO PARTIDAS FISCALES Y EXCESOS DE RENTA PRESUNTIVA NO UTILIZADAS.

El activo por impuesto diferido por las pérdidas fiscales, exceso de renta presuntiva y base mínima del año 2016, se reconoció teniendo en cuenta los siguientes criterios.

- Debe reconocerse un activo por impuestos diferidos, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de periodos posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, pero solo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales utilizar esas pérdidas o créditos fiscales no usados.
- Para el reconocimiento se emplearon los mismos criterios utilizados para reconocer los activos por impuestos diferidos surgidos de las diferencias temporarias deducibles.
- La compañía no tiene un historial de pérdidas recientes.
- Se dispone de una cantidad suficiente de diferencias temporarias imponibles relacionadas con la misma autoridad fiscal.
- De acuerdo con las proyecciones financieras de la compañía, se dispondrá en periodos futuros de suficiente ganancia fiscal a la cual se le podrá compensar las pérdidas fiscales, exceso de renta presuntiva y base mínima las cuales se compensaran dentro del término establecido para ello.
- El artículo 88 de la Ley 1819 de 2016 modifico el artículo 147 del Estatuto Tributario y dispuso que las pérdidas fiscales se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que se obtengan en los (12) periodos gravables siguientes. Sin embargo, de acuerdo al régimen de transición establecido en el numeral 5 del artículo 290 de la Ley, las pérdidas fiscales generadas antes del año 2017 en el impuesto sobre la renta y complementarios y/o en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE no se someten al término de compensación de los 12 años.
- El exceso de renta presuntiva y exceso de base mínima se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los 5 años subsiguientes.

VI. IMPUESTO A LA RIQUEZA

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

La Compañía se acogió a la exención contenida en la Ley mencionada anteriormente y registró el Impuesto a la Riqueza en 2015 y 2016 con cargo a sus reservas patrimoniales.

(N) GANANCIAS POR ACCIÓN

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones (GPA) básicas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

(O) RECONOCIMIENTO DE GASTOS

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos, de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación) y de forma independiente del flujo de recursos monetarios o financieros.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

4. NUEVAS NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018).

Norma de Información Financiera	Tema de la Enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Iniciativa de revelación. En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.	<p>Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos de materialidad NIC 1. • Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. • Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros. • La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material. • La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. • Fase 2: Metodología de deterioro. • Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 11 – Operaciones conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades NIC 28 - Entidades de inversión	Aplicación de la excepción de consolidación.	<p>Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.</p>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIC 28 - Entidades de inversión	Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	<p>Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto. Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.</p>
NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	<p>Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la Enmienda	Detalle
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 18 - Ingreso; • NIC 11 - Contratos de construcción; • CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes; • CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles; • CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y • SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo NIC 41 - Agricultura	Plantas productoras.	<p>Se define el concepto de planta productora, además, requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16. Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41.</p>
NIC 27 - Estados financieros separados	Método de participación en los estados financieros separados.	<p>Se permite el uso del método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las modificaciones aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.</p>
NIC 38 – Activos intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización.	<p>Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.
Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Cambios en los métodos de disposición de los activos. • NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) <ul style="list-style-type: none"> · Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. · Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. • NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. • NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio.

En el Decreto 2131 de 2016 se relacionan las siguientes modificaciones y aclaraciones que entran a regir a partir del 1 de enero de 2018 ó antes si la norma lo indica.

Norma de Información Financiera	Tema	Detalle
NIC – 7 Estado de flujo de efectivo	Iniciativa sobre Información a Revelar	Se requerirá a las entidades explicar los cambios en sus pasivos provenientes de actividades de financiamiento.
NIC – 12 Impuestos a las ganancias	Reconocimiento activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Reconocimiento activo por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Diferencias temporarias deducibles
NIIF – 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	Aclaraciones a la NIIF 15	Bienes o servicios distintos.
NIIF – 9 Instrumentos financieros	Permite su aplicación anticipada	Las cuales se aplicarán para los períodos que comiencen a partir de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada. Para el período 2017, en materia de instrumentos financieros, quienes no apliquen anticipadamente la NIIF 9, continuarán aplicando la NIC 11 y NIC 18, contenidas en el anexo 1 del Decreto 2420 de 2015.
NIC – 19 Beneficios a empleados	Los pasivos pensionales	Se modifica el artículo 2.2.1, el cual inicialmente hablaba de “los pasivos post empleo de la NIC 19”, pero con la modificación habla de “los pasivos pensionales” y dice que se deben reconocer según con una reglamentación que quedó incluida en el Decreto Único Tributario 1625 de octubre de 2016.

La Compañía ha aplicado la modificación a la NIC 16 y NIC 41 a partir del 1 de enero del 2016. La porción no corriente se presenta a su costo incurrido como parte de la propiedad, planta y equipo, amortizada a 3 cortes, dado que cumple con la definición de plantas productoras.

Consecuentemente, el saldo del activo biológico no corriente presentado en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 fue reclasificado como parte de la propiedad, planta y equipo a esa fecha, para fines comparativos.

5. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue.

- **Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos

a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

- **Nivel 2:** datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- **Nivel 3:** datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo y la administración del capital.

RIESGO DE CRÉDITO

Es el riesgo de pérdida financiera que se enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se tiene establecido un manual de cartera y cobranzas que define las actuaciones en el proceso de créditos en ventas y consecución del recaudo, definiendo las políticas de crédito y cobranzas determinando sus elementos y demarcando las áreas de responsabilidad de los funcionarios encargados de su ejecución.

Este manual está continuamente sujeto a estudio y revisión por parte de la Dirección de Tesorería, para incorporar de las buenas prácticas recomendadas en el marco normativo y del negocio. El cupo asignado a los clientes es rotativo y se controla automáticamente por el sistema ERP de la Compañía, liberando los pedidos en la medida en que el cliente cancele facturas. En la asignación del cupo, se determina la clase de riesgo del cliente para registrarse en el sistema de información, así:

a) 001 Riesgo Bajo. En este riesgo se verifican el cupo y partidas abiertas de cada cliente. Incluye los clientes de exportación y los más significativos de industria y autoservicio. Es potestativo del Comité de Cartera detener los pedidos si el incumplimiento o riesgo percibido de un cliente en este nivel así lo amerite sometiendo a consideración según el nivel de la matriz de aprobaciones para otorgar excesos de cupo.

b) 002 Riesgo Moderado. En este riesgo se verifican los siguientes parámetros: cupo, facturas vencidas, partidas abiertas más antiguas y fecha de crédito. Se incluyen los clientes medianos de industria y autoservicio entre otros. Se hace claridad de que cuando se registre un pedido de un cliente de este grupo de riesgos y en la verificación alguna de las condiciones no se cumpla, el pedido es bloqueado para verificación y liberación por un funcionario del Departamento de cartera, siguiendo la matriz de aprobaciones para excesos de cupo.

c) 003 Riesgo Alto. En esta clase de riesgo se incluyen todos los demás clientes a quienes se les asigne un cupo de crédito. Se realiza la verificación de los 6 parámetros: cupo, mora, condición de pago, partida más antigua, fecha de verificación y valor del documento. El incumplimiento de cualquiera bloquea el pedido, para ser liberado por el funcionario de Cartera siguiendo la matriz de aprobaciones para excesos de cupo.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Deudores Nacionales	2016	2015
Clientes principales	30.376.197	33.794.560
Otros clientes	8.109.585	17.523.110
Total Deudores Nacionales	38.485.782	51.317.670

El cliente con mayor saldo en libros a diciembre 31 de 2016 es Almacenes Éxito con \$8.658.406 (2015- \$13.863.862).

PÉRDIDAS POR DETERIORO

La antigüedad de los deudores comerciales al final del período sobre el que se informa es la siguiente:

	2016	2015
Vigentes y no deteriorados	\$ 23.344.770	35.048.129
de 1 a 30	13.799.066	14.639.376
de 31 a 90	597.055	951.685
de 91 a 120	744.891	678.480
Total cartera	\$ 38.845.782	51.317.670

La variación en la provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar durante el año fue la siguiente:

	Deterioro Colectivo
Saldos a enero 1 del 2015	\$ 685.211
Pérdidas reconocidas por deterioro	(27.496)
Montos castigados	13.737
Saldos a 31 de diciembre 2015	671.002
Pérdidas reconocidas por deterioro	380.256
Recuperación	(8.176)
Montos castigados	(66.827)
Saldos a 31 de diciembre 2016	\$ 976.255

La Compañía considera que los montos deteriorados en mora por más de 30 días aún son enteramente recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y extensos análisis del riesgo de crédito de los cliente, incluidas sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

Con base en el monitoreo del riesgo de crédito de los clientes, se estima que, con excepción de lo indicado anteriormente, no es necesaria una provisión por deterioro para los deudores comerciales vigentes.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por \$4.484.805 al 31 de diciembre de 2016 (2015 \$9.959.515). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según agencias calificadoras de riesgo.

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Los instrumentos derivados están suscritos con contrapartes bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AA- y AA+, según agencias calificadoras de riesgo.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Es el riesgo que se presenten dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que la Compañía siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

Los préstamos bancarios con garantías a diciembre 31 de 2016 ascienden a \$634.960.469. Los siguientes son los vencimientos contractuales de estos pasivos financieros no derivados, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:

Vencimiento	Valor en Miles
6 meses o menos	\$ 34.681.531
6 - 12 meses	3.331.877
1 - 2 años	128.927.566
2 - 5 años	282.021.506
Más de 5 años	185.997.989
Total	\$ 634.960.469

Los flujos de entrada/salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros mantenidos.

RIESGO DE MERCADO

Es el riesgo de los cambios en los precios de mercado, en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la compañía o el valor de los instrumentos financieros.

RIESGO DE TASA DE CAMBIO

La Compañía únicamente realiza cobertura del riesgo cambiario de algunas obligaciones financieras denominadas en USD y de corto plazo, según la política de coberturas vigente.

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE MONEDA

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Pesos	U\$	Pesos	U\$
Deudores comerciales	\$ 5.238.505	1.745.755	2.178.531	691.713
Deudas con vinculados económicos	15.004.217	5.000.222	9.448.410	3.000.000
Préstamos bancarios garantizados	(15.004.217)	(5.000.222)	(9.448.410)	(3.000.000)
Exposición neta al cierre del periodo	5.238.505	1.745.755	2.178.531	691.713
Ventas proyectadas estimadas del próximo año	101.180.970	33.726.990	78.087.051	25.573.635
Compras proyectadas estimadas del próximo año	(3.444.000)	(1.148.000)	(7.249.158)	(2.374.110)
Exposición neta a transacciones proyectadas	\$ 97.736.970	32.578.990	70.837.893	23.199.525

Tasas de cambio significativas que se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio cierre	
	2016	2015	2016	2015
US\$ 1	3.053,42	2.746,47	3.000,71	3.149,47

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

Al final del periodo sobre el que se informa, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	2016	2015
Instrumentos de tasa fija		
Cuentas por cobrar IDL	\$ 14.309.350	7.064.381
Obligaciones financieras con cobertura	15.799.337	36.957.269
	(1.489.987)	(29.892.888)
Instrumentos de tasa variable		
Cartera de Prov. de Caña	10.352.085	10.539.848
Obligaciones financieras	619.161.132	484.248.185
	\$ (608.809.047)	(473.708.337)

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE FLUJO DE EFECTIVO PARA INSTRUMENTOS DE TASA VARIABLE

Una variación de porcentual de 100 puntos básicos en los tipos de interés a la fecha del balance habría aumentado (disminuido) el patrimonio y el resultado en los montos mostrados en la tabla más abajo. Este análisis asume que todas las otras variables en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

	Resultados*		Patrimonio*	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
31 de diciembre 2016				
Instrumentos de tasa variable	6.088.090	6.088.090	6.088.090	6.088.090
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	\$ 6.088.090	6.088.090	6.088.090	6.088.090
31 de diciembre 2015				
Instrumentos de tasa variable	4.737.083	4.737.083	4.737.083	4.737.083
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	\$ 4.737.083	4.737.083	4.737.083	4.737.083

* Cálculo realizado según cambio de 100 pbs en un periodo de un año.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre comprenden:

	31 de Dic. 2016	31 de Dic. 2015
Cajas	\$ 36.328	23.303
Bancos nacionales - Cuentas corrientes	1.857.554	1.228.256
Bancos del exterior	572.176	127.465
Bancos nacionales - Cuentas de ahorro	249.307	1.126.550
	2.715.365	2.505.574
Derechos fiduciarios	1.563.080	6.771.641
Inversión Títulos TIDIS	206.360	682.300
Total Efectivo y Equivalente Efectivo	\$ 4.484.805	9.959.515

Estos activos no poseen restricciones. El valor razonable del efectivo y sus equivalentes es su valor registrado en libros debido a su naturaleza de corto plazo (menos de tres meses) y su alta realización financiera.

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre comprenden:

	31 de Dic. 2016	31 de Dic. 2015
Cuentas comerciales:		
Clientes nacionales	\$ 38.485.782	51.317.670
Clientes del exterior	5.238.505	2.178.531
Cuentas por cobrar a particulares	10.352.086	10.539.848
	54.076.373	64.036.049
Cuentas no comerciales:		
Anticipos y avances	383.654	189.953
Ingresos por cobrar ⁽¹⁾	3.190.317	402.913
Cuentas por cobrar a empleados	2.934.294	2.471.446
Préstamos a particulares	101.286	124.821
Otros deudores ⁽²⁾	2.036.981	743.743
	8.646.532	3.932.876
	62.722.905	67.968.925
Menos - Deterioro	(976.255)	(671.002)
	\$ 61.746.650	67.297.923

a. El movimiento de deterioro es como se detalla a continuación:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Saldo inicial	\$ 671.002	685.211
Perdida reconocida por deterioro	380.256	(27.946)
Recuperación	(8.176)	-
Montos castigados	(66.827)	13.737
Saldo final	\$ 976.255	671.002

Para la industria el periodo de crédito promedio sobre venta de bienes es de 120 días. Para la Compañía los plazos de crédito de cartera se establecen de acuerdo al tipo de cliente.

(1) En 2016 corresponde principalmente a cuentas por cobrar dividendos \$3.003.152 (2015 \$211.023)

(2) Corresponde principalmente a cuenta por cobrar FEPA \$1.334.839 y cuenta por cobrar incapacidades por \$379.796 (2015 - Cuenta por cobrar incapacidades \$440.878)

9. CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Cuentas por cobrar vinculados económicos	\$ 12.842.856	9.431.644
Diferencia en cambio cuenta por cobrar vinculadas	2.537.850	3.082.542
	\$ 15.380.706	12.514.186
<u>Menos</u> - Porción corto plazo	1.071.356	12.514.186
Porción largo plazo	14.309.350	-

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Ingenio San Carlos S.A.	\$ 144.896	479.201
Inversiones del Lago B.V.	694.867	10.620.199
Mayagüez Corte	231.593	1.414.220
Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S.	-	283
Inversiones San Carlos Candelaria S.A.S.	-	283
Porción corto plazo	\$ 1.071.356	12.514.186

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Inversiones del Lago B.V.	14.309.350	-
Porción largo plazo	\$ 14.309.350	-

Las principales operaciones efectuadas con compañías vinculadas, miembros de Junta Directiva, Accionistas y Representantes Legales fueron realizadas en las mismas condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares con terceros. La siguiente tabla resume operaciones con sociedades en las cuales los accionistas, miembros de Junta Directiva o Representantes legales tienen participación directa o indirecta superior al 10%.

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Miembros Junta Directiva:		
Cuentas por cobrar	\$ 5.531	51.614
Cuenta por pagar	1.242.479	1.017.976
Venta de mercancías y servicios	132.499	360.864
Compra de servicios	9.301.664	9.504.982
Accionistas:		
Ventas de mercancías y servicios	952.396	1.508.332
Compra de materia prima y servicios	3.778.662	2.800.972
Cuentas por cobrar	46.629	-
Cuenta por pagar	1.108.285	409.962
Representantes Legales:		
Cuentas por cobrar	63.066	85.516
Venta de materiales y servicios	3.652	988
Cuenta por pagar	231.872	210.780
Ingresos por intereses	\$ 4.312	16.817

A continuación se presentan las operaciones realizadas entre Mayagüez S.A., y sus Subsidiarias:

	2016		2015	
	Ventas	Costos y Gastos	Ventas	Costos y Gastos
Ingenio Sancarlos S.A.	\$ 5.455.436	7.551.410	3.605.262	-
Inversiones del Lago B.V.	806.967	-	611.093	-
Mayagüez Corte S.A	4.044	12.703.694	110	12.071.236
	\$ 6.266.447	20.255.104	4.216.465	12.071.236

10. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Producto terminado	\$ 5.927.676	6.038.727
Producto en proceso alcohol	1.938.466	474.992
Producto en proceso compost	1.657.963	663.336
Materiales, repuestos y accesorios	13.465.218	11.687.143
Envases y empaques	1.290.646	1.116.706
Anticipos de repuestos	1.024.150	628.111
	\$ 25.304.119	20.609.015

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Renta y complementarios	\$ 14.788.879	-
Impuesto CREE	7.062.461	-
Saldo a favor IVA	222.723	249.72
Anticipo Impto. ICA retenido	-	23.466
	\$ 22.074.063	273.186

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Cultivo de Plantaciones Agrícola	\$ 19.036.436	18.185.410
Valor Razonable cultivos	11.756.819	11.790.027
	\$ 30.793.255	29.975.437

Al 31 de diciembre de 2016 las plantaciones de caña de azúcar en tierras propias, arrendadas y/o contratos participación, comprenden aproximadamente 8.880 hectáreas. La cantidad fue similar en el año 2015.

Tipo (Caña azúcar)	Técnica de valoración	Variables no observables significativas
Plantaciones con una edad superior a 7 meses (momento en el que se puede comercializar).	<p>Valor razonable. Se calcula el volumen de la caña comercial en toneladas de acuerdo al TCHM (toneladas de caña hectárea mes) promedio de los últimos dos cortes para cada lote multiplicado por su edad.</p> <p>El valor comercial por tonelada de caña se determina con el modelo de contrato básico usado para pago a los proveedores del ingenio. (50% de la producción en azúcar multiplicado por el precio promedio, de los diferentes mercados de la Compañía: Mercado nacional de azúcar, mercado excedentarios de azúcar y mercado de alcohol). La producción de azúcar por tonelada de caña se estima de acuerdo con promedios históricos de rendimiento por lote.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Kilos de azúcar por tonelada de caña 60 Kg. (se asume un rendimiento del 12% multiplicado por el 50%) Precio promedio de los diferentes mercados por kg. de azúcar: \$1.431,98 en el 2015 y \$1.651,25 en el 2016. Precio comercial por tonelada de caña: \$85.918,80 en el 2015 y \$99.075,00 en el 2016.
Plantaciones con edad inferior a 7 meses.	Costo histórico de los registros por labores realizadas en cada lote.	

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Activos de cobertura		
Forward de compra ⁽¹⁾	\$ 139.659	2.754.563
Fideicomiso en garantía corriente	22.048.955	666.166
	22.188.614	3.420.729
Activos medidos a valor razonable con cambios en resultados		
Títulos emitidos por entidades privadas ⁽²⁾	41.204.104	41.868.958
Fideicomiso garantía	-	26.000.938
	63.392.718	71.290.625
<u>Menos</u> - Porción corto plazo	22.188.614	3.420.729
Porción largo plazo	\$ 41.204.104	67.869.896

Corresponde a cobertura de valor razonable: los instrumentos utilizados corresponden a contratos forward de tasa de cambios, negociados non-delivery. La Compañía utilizó el modelo de valoración de mercado de los derivados de los bancos con los cuales posee dichos forward.

(1) Otros activos financieros:

Al 31 de diciembre de 2016:

Razón social	Domicilio	Número de acciones poseídas	% de participación	Valor Razonable
Ingenio Pichichí S.A.	Cali	653.107.300	23.58%	31.452.928
Ingenio Risaralda S.A.	Pereira	1.421.040	7.51%	7.575.550
C.I. de Azúcares y Mieles S.A.	Cali	697.100	9.82%	1.848.197
Centro de Eventos del Valle del Pacifico S.A.	Cali	20.000	0.25%	200.000
Sercodex S.A.	Cali	3.057	10.19%	107.429
Fogansa S.A en Liquidación	Medellín	250	0.41%	500.000
Fructificar S.A.S	Cali	20	0.20%	20.000
				41.704.104
Deterioro Fogansa				(500.000)
Total Otros activos financieros				41.204.104

Al 31 de diciembre de 2015:

Razón social	Domicilio	Número de acciones poseídas	% de participación	Valor Razonable
Ingenio Pichichí S.A.	Cali	653.107.300	23.58%	31.452.928
Ingenio Risaralda S.A.	Pereira	1.421,040	7.51%	7.575.550
C.I. de Azúcares y Mieles S.A.	Cali	697.100	9.82%	1.848.197
Centro de Eventos del Valle del Pacifico S.A.	Cali	20.000	0.30%	200.000
Dicsa SA	Cali	3.518	8.80%	164.854
Sercodex S.A.	Cali	3.057	10.19%	107.429
Fogansa S.A	Medellín	250	0.41%	500.000
Fructificar S.A.S	Cali	20	2.78%	20.000
Total Otros activos financieros				41.868.958

Clasificación de jerarquía del valor razonable de otros activos financieros registrados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

Al 31 de diciembre del 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Disponibles para la venta				
Títulos emitidos por entidades privadas	-	41.204.104	-	41.204.104
Total	\$ -	41.204.104	-	41.204.104

Al 31 de diciembre del 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	TOTAL
Disponibles para la venta				
Títulos emitidos por entidades privadas	-	41.868.958	-	41.868.958
Total	\$ -	41.868.958	-	41.868.958

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Otros activos no financieros al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic.2016	31 de dic. 2015
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	\$ 634.145	-
Vacaciones	583.33	686.416
	<u>1.217.475</u>	<u>686.416</u>
Cargos diferidos		
Programas para computador	1.101.870	880.445
IVA Plan Vallejo	32.741	32.741
	<u>1.134.611</u>	<u>913.186</u>
	<u>2.352.086</u>	<u>1.599.602</u>
<u>Menos</u> - Porción corto plazo	<u>1.217.475</u>	<u>686.416</u>
Porción largo plazo	\$ <u>1.134.611</u>	<u>913.186</u>

15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

El movimiento del costo de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre comprendían:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	Terrenos	Edificios	Maquinaria y Equipo	Flota y Equipo Aéreo	Flota y Equipo Transporte	Equipo Oficina	Equipo Computación y Comunicación	Equipo médico Científico	Rentback	Construcciones, Curso, Montaje y Tránsito	Plantas Productoras	Otra Propiedad, planta y Equipo	Total
<u>Costo</u>													
Saldo al 1 de enero de 2015	267.007.969	48.295.433	370.784.645	36.400	14.524.126	1.149.434	5.417.548	2.810.124	1.305.950	11.758.342	20.679.090	17.333.337	761.102.397
Adiciones	12.002		1.172.212							19.060.319	5.356.422		25.600.955
Traslados	1.156.300	1.510.204	17.838.046		1.151.951	21.281	354.006	169.064		(22.845.077)		644.224	
Reclasificación a Propiedad Inversión		(688.551)											(688.551)
Reclasificación Activos Mantenidos para la Venta			231.820		8.204								240.024
Retiros			(5.269.840)		(189.401)	(129.655)	(350.160)	(1.252)	(19.016)			(13.901)	(5.973.224)
Efecto variación tipo Cambio										289.367			289.367
Saldo al 31 diciembre de 2015	268.176.271	49.117.086	384.756.882	36.400	15.494.880	1.041.060	5.421.393	2.977.937	1.286.935	8.262.951	26.035.512	17.963.660	780.570.968
<u>Depreciación</u>													
Saldo al 1 enero de 2015		(7.615.035)	(133.249.639)	(33.839)	(9.089.861)	(831.534)	(3.646.773)	(1.099.757)	(1.222.760)		(6.982.992)	(8.601.259)	(172.373.450)
Traslados			229			(229)							
Depreciación, Amortización y Agotamiento		(1.541.595)	(26.250.124)	(2.561)	(1.420.957)	(76.115)	(626.622)	(218.295)	(27.844)		(6.493.107)	(1.063.511)	(37.720.731)
Reclasificación a Propiedad Inversión		77.462											77.462
Retiros			3.496.939		156.278	128.316	348.729	696	17.868			3.012	4.151.838
Saldo al 31 diciembre de 2015		(9.079.168)	(156.002.596)	(36.400)	(10.354.540)	(779.562)	(3.924.665)	(1.317.356)	(1.232.736)		(13.476.099)	(9.661.758)	(205.864.881)
Saldo al 1 enero de 2016		(9.079.168)	(156.002.596)	(36.400)	(10.354.540)	(779.562)	(3.924.665)	(1.317.356)	(1.232.736)		(13.476.099)	(9.661.758)	(205.864.881)
Depreciación, Amortización y Agotamiento		(1.584.465)	(24.626.702)		(1.037.556)	(56.089)	(612.433)	(248.606)	(14.676)		(6.064.003)	(1.159.211)	(35.403.741)
Retiros			1.009.984		386.209	3.889	225.553	7.395					1.633.030
Saldo al 31 Diciembre de 2016		(10.663.633)	(179.619.314)	(36.400)	(11.005.888)	(831.763)	(4.311.545)	(1.558.566)	(1.247.412)		(19.540.102)	(10.820.969)	(239.635.592)
Costo neto al 31 de diciembre 2015	286.176.271	40.037.918	228.754.287		5.140.340	261.498	1.496.728	1.660.580	54.198	8.262.951	12.559.413	8.301.902	574.706.087
Costo neto al 31 de diciembre 2016	286.176.271	39.566.920	218.257.521		4.327.143	235.031	1.185.527	1.707.053	39.523	13.432.907	10.434.473	7.672.812	565.035.181

GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2016 las propiedades con un valor de \$83.539.119 (2015 - \$83.539.213) garantizan las hipotecas sobre terrenos a favor de entidades financieras (Citibank, Bancolombia, Banco de Bogotá y Banco de Occidente) por valor de \$54.945.270 (2015 - \$54.945.270).

16. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

La propiedad de inversión al 31 de diciembre de 2016 comprendía:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Oficina propiedad Inversión	\$ 589.572	606.786
Total activo propiedad de inversión	\$ 589.572	606.786

La propiedad de inversión corresponde al arrendamiento a un tercero de la oficina 703 del edificio Santa Mónica Central. El contrato cuenta con una vigencia de dos (2) años contados a partir del 1 de agosto del 2015 con renovación automática e incremento anual del canon del IPC+1%.

17. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en subsidiarias:

Compañía	% Participación	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Carlos Sarmiento L.& Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	86,27%	\$ 390.297.963	378.558.323
Inversiones del Lago B.V.	100%	71.255.470	86.173.895
Silos Development Inc. (*)	49%	1.549.373	34.620
Mayagüez Corte S.A.	100%	51.759	56.714
Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S.	100%	4.608	4.608
Inversiones Agrícolas H.H. S.A.S	100%	-	4.891
Inversiones San Carlos Candelaria S.A.S.	100%	-	4.608
		\$ 463.159.173	464.837.659

(*) Se efectúa método de participación con un porcentaje del 49% debido a que la Compañía posee el control operativo en Silos Development Inc.

El método de participación se registró con base en los estados de situación financiera a 31 de diciembre de 2016 de las entidades subordinadas del exterior y nacionales. Para efecto del cálculo del método de participación patrimonial, los estados de situación financiera de las sociedades del exterior se ajustan para que reflejen políticas contables uniformes siendo homologados a principios de Normas Colombianas de Información Financiera – NCIF.

El efecto neto de registrar el método de participación fue un aumento en la inversión por \$5.240.543 (disminución 2015 re-expresado -\$9.924.562), una disminución en el patrimonio por \$2.366.934 (2015 Re-expresado- \$23.889.239) y en el Estado de Resultado Integral un aumento por \$ 7.607.477 (2015 Re-expresado -\$ 13.964.677).

A continuación se presenta la composición patrimonial de las sociedades sobre las cuales se aplica el método de participación:

Compañía	Porcentaje Participación Mayagüez	Actividad	País / Domicilio	Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015	
				Patrimonio Neto	Ganancia (Perdida) del Ejercicio	Patrimonio Neto	Ganancia (Perdida) del Ejercicio
Compañías Subsidiarias							
Carlos Sarmiento L.& Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	86,27%	Cultivo de la caña y sus derivados	Colombia	418.858.032	28.145.473	399.812.842	18.469.526
Inversiones del Lago Mayagüez Corte	100,00%	Inversionista	Curazao	71.255.700	(13.457.885)	86.173.895	727.522
	94,00%	Servicios de corte manual y mecánico de caña de azúcar	Colombia	55.063	(5.271)	60.334	(9.236)
Inversiones Agrícolas H.H. S.A.S.	100,00%	Cultivo de Caña	Colombia	-	-	4.891	(109)
Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S.	100,00%	Cultivo de Caña	Colombia	4.483	(125)	4.608	(392)
Inversiones San Carlos Candelaria	100,00%	Cultivo de Caña	Colombia	-	-	4.608	(392)
Silos Develop Inc.	49%	Inversionista	Panamá	3.009.452	-	3.158.645	1.239

18. ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

A. COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO DE RENTA:

El gasto por impuesto sobre la renta por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende lo siguiente:

Gasto por impuesto al cierre del periodo:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Gasto por impuesto a las ganancias		
Periodo corriente	\$ 600.074	32.165.519
Gasto por impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporarias	\$ 5.457.626	5.151.891
	6.057.700	37.317.410

Los gastos por impuestos al 31 de diciembre corresponden a:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Provisión impuesto de renta	\$ 3.073.489	20.239.373
Sobretasa impuesto de renta	1.793.556	4.233.624
Provisión CREE	1.190.655	12.844.413
	\$ 6.057.700	37.317.410

Partida que origina Impuesto diferido activo	Base del Impuesto	Tasas Aplicables			Total
		40%	33%	10%	
Ajuste Por inflación inversiones	844.403	-	-	84.441	84.441
Ajuste por inflación costo PPYE	74.194.904	-	24.484.318	-	24.484.318
Ajuste por inflación y reajustes fiscales terrenos	7.464.983	-	-	746.498	746.498
Obligación del Rentback registrado para NIIF	2.959.581	1.183.832	-	-	1.183.832
Diferencia en cambio obligaciones financieras	5.488.553	2.195.421	-	-	2.195.421
Pasivo Impuesto Industria y Comercio 2016	3.511.513	1.404.605	-	-	1.404.605
Provisión de costos y gastos	1.262.035	504.813	-	-	504.813
Deudores diferencia en cambio anticipos y prov. cartera	227.200	90.880	-	-	90.880
Ajuste Inventario NIIF Azúcar	196.376	78.550	-	-	78.550
Instrumentos de cobertura pasivos	28.764	11.508	-	-	11.508
Beneficios a empleados (Calculo actuarial)	575.988	230.395	-	-	230.395
Perdidas fiscales	86.494.224	34.719.803	-	-	34.719.803
Exceso Renta Presuntiva y Base Mínima	3.852.967	1.493.187	-	-	1.493.187
		41.912.992	24.484.318	830.939	67.228.251

Partida que origina Impuesto diferido Pasivo	Base del Impuesto	Tasas Aplicables			Total
		40%	33%	10%	
Ajuste inventarió NIIF alcohol	20.417	8.167	-	-	8.167
Valor razonable activos biológicos	11.756.819	4.702.728	-	-	4.702.728
Mayor Valor Equipo Industrial y Agrícola Rentback	1.283.504	-	423.556	-	423.556
Mayor Depreciación y amortiz PPYE fiscal acumulada	171.850.825	-	56.710.772	-	56.710.772
Ajuste por inflación deprecia acumulada PPYE	73.888.179	-	24.383.099	-	24.383.099
Método revaluado terrenos	200.216.918	-	-	20.021.690	20.021.690
Amortización acumulada licencias	157.676	63.07	-	-	63.07
Diferencia en cambio obligaciones financieras	5.687.886	2.275.154	-	-	2.275.154
Otros	139.659	55.866	-	-	55.866
		7.104.983	81.517.428	20.021.690	108.644.102

B. RECONCILIACIÓN DE LA TASA DE IMPUESTOS DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES TRIBUTARIAS Y LA TASA EFECTIVA

La Compañía está sujeta en Colombia al impuesto de renta y complementarios, al CREE y a la sobretasa de CREE, para una tasa nominal impositiva total del 40% en 2016. La Ley 1819 de 2016, que aprobó la reforma tributaria estructural elimina el impuesto y la sobretasa al CREE y crea una sobretasa al impuesto sobre la renta y complementarios para una tasa impositiva del 40% en 2017, 37% en 2018 y 33% en el 2019 y subsiguientes.

Las provisiones para los impuestos a la ganancia que se detallan en esta nota fueron determinadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por el sistema de renta presuntiva y renta líquida, en su orden.

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y del 10% sobre las ganancias ocasionales.

El CREE para los años 2016 y 2015 es del 9%. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2017 la tarifa de renta presuntiva será del 3.5%.

La sobretasa al CREE creada mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 y eliminada con la Ley 1819 de 2016, estuvo vigente durante los años 2015 y 2016. Dicha sobretasa se calcula sobre la misma base gravable determinada para el CREE, siempre y cuando ésta sea superior a \$800 millones. Las tarifas por sobretasa aplicables son: 5% para 2015, 6% para 2016. Se aplican sobre la base indicada en el párrafo anterior, disminuida en \$800 millones.

- i) Las declaraciones de renta de los años 2013, 2014, 2015 y 2016 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales. No se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.
- ii) Las declaraciones de CREE de los años 2014, 2015 y 2016 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales. No se prevén impuestos adicionales con ocasión de inspección.
- iii) El porcentaje para determinar la renta presuntiva para el año 2016 equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

	2016		2015	
	Valores	Tasas	Valores	Tasas
Ganancia del período	21.624.513		31.266.675	
Total gasto por impuesto a las ganancias	6.057.700	20%	37.317.410	54%
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	27.682.213		68.584.085	
Gasto de impuesto teórico 40 % año 2016, 39% año 2015	11.072.885	40%	26.747.793	39%
Más o (menos) impuestos que aumentan (disminuyen) el impuesto teórico:				
Impuesto de Industria y Comercio Causado	1.494.703	40%	0	39%
Gravamen a los movimientos financieros no deducible	422.957	40%	377.630	39%
Otros Impuestos no deducibles	20.785	40%	23.846	39%
Mayor valor provisión contable de cartera	103.903	40%	0	39%
Intereses mora, multas y sanciones	54.121	40%	11.546.947	39%
Provisión inversiones	200.000	40%	0	39%
Gasto no deducible método de participación	7.788.750	40%	0	0%
Costos y Gastos de ejercicios anteriores	238.268	40%	1.391.085	39%
Impuestos asumidos	96.581	40%	0	39%
Donaciones no deducibles renta	815.265	25%	31.256	25%
Donaciones no deducibles para CREE y Sobretasa	489.159	15%	632.097	14%
Ajuste de inventarios	82.116	40%	0	39%
Depreciación activos inversión en control y mejoramiento medio	283.523	25%	0	25%
Provisiones contables	504.814	40%	0	39%
Otros gastos no deducibles	35.514	40%	402.364	39%
Ingresos no gravados método de participación patrimonial	(11.642.709)	40%	0	39%
Ingreso por recuperación de deducciones (Depreciación)	200.282	40%	0	39%
Ingresos no gravados recuperación de provisiones	(380.407)	40%	(356.893)	39%
Ingresos de ejercicios anteriores	(33.424)	40%	0	39%
Utilidades fideicomiso	230.325	40%	0	39%
Utilidad contable en venta de maquinaria y equipo	(213.949)	40%	0	39%

	2016		2015	
	Valores	Tasas	Valores	Tasas
Ingresos contables (Reclasifica Método de participación y provisión)	3.570.261	40%	0	39%
Otros ingresos gravados	84.291	40%	0	39%
Dividendos no gravados	(4.324.487)	40%	0	39%
Otros ingresos no gravados renta	(93.573)	40%	(5.517)	39%
Ingresos no gravados Sobretasa CREE	(48.000)	6%	(40.000)	5%
Efecto en el impuesto diferido por origen y reversión de diferencias temporarias	8.306.772		5.151.891	
Efecto en el impuesto diferido por cambio en las tasas	(2.849.146)		0	
Diferencia Entre Renta Presuntiva y Utilidad NIIF	(9.579.698)		0	
Otras diferencias permanentes entre utilidades (Fiscal vs IFRS)	(872.182)		(8.585.090)	
Total gasto del impuesto del período	6.057.700	20%	37.317.410	54%

C. IMPUESTO DIFERIDOS POR TIPO DE DIFERENCIA TEMPORARIA:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos. Los cálculos y registros a 31 de diciembre de 2016 toman como base las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

Diciembre 2016:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Reconocido en resultados	Periodos anteriores reconocido en Resultado	Efecto cambio en tasa reconocido en el resultado	Reconocido en el otro resultado integral	Reclasificación	Saldo al 31 de Diciembre de 2016
Impuesto Diferido Activos							
Inversiones	88,695	4,254	-	-	-	-	84,441
Deudores	108,275	(86,078)	101,201	2,272	-	-	90,880
Inventario	107,829	29,279	-	-	-	-	78,550
Propiedades, planta y equipo	24,435,126	(891,092)	-	739,996	-	(644,594)	25,230,816
Otros Activos no financieros	112,209	112,209	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras	2,761,379	844,126	-	84,482	-	(1,546,482)	3,379,253
Pasivos de cobertura	85,324,951	76,670,223	-	-	8,643,222	-	11,508
Impuestos gravámenes y tasas	1,164,101	(240,504)	-	-	-	-	1,404,605
Beneficios a empleados	1,800	(234,355)	-	5,760	-	-	230,395
Provisiones	9,049	(488,941)	(11,361)	4,538	-	-	504,813
Perdida fiscal	-	(34,719,803)	-	-	-	-	34,719,803
Exceso Renta Presuntiva y Base Mínima	-	(1,493,187)	-	-	-	-	1,493,187
Subtotal	114,113,414	39,506,131	89,840	837,048	8,643,222	(2,191,076)	67,228,251
Impuesto Diferido Pasivo							
Activos de Cobertura	1,129,371	(1,072,110)	-	(1,395)	-	-	55,866
Inventario	1,800	6,367	-	-	-	-	8,167
Activos biológicos	4,837,821	(13,615)	-	(117,568)	-	(3,910)	4,702,728
Propiedades, planta y equipo	100,351,385	3,004,559	4,894	(2,470,225)	-	648,504	101,539,117
Otros Activos no financieros	47,890	16,757	-	(1,577)	-	-	63,070
Obligaciones financieras	-	783,558	-	(54,886)	-	1,546,482	2,275,154
Cuentas por pagar	-	(142,454)	142,454	-	-	-	-
Subtotal	106,368,267	2,583,062	147,348	(2,645,653)	-	2,191,076	108,644,102
Impuesto Diferido ORI							
Perdida no realizada cobertura	85,324,951	(34,019,609)	-	(1,040,540)	(8,643,222)	-	41,621,580
Subtotal	85,324,951	(34,019,609)	-	(1,040,540)	(8,643,222)	-	41,621,580
Total	(77,579,805)	8,069,584	237,188	(2,849,145)	-	-	(83,037,431)

Diciembre 2015:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Reconocido en resultados	Reconocido en el otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Impuesto Diferido Activos				
Inversiones	88.695	-	-	88.695
Deudores	124.399	16.124	-	108.275
Inventario	115.666	7.835	-	107.827
Propiedades, planta y equipo	24.735.673	300.548	-	24.435.126
Otros Activos no financieros	-	(112.209)	-	112.209
Obligaciones financieras	5.874.289	3.112.910	-	2.761.379
Pasivos de cobertura	30.175.927	-	(55.149.023)	85.324.951
Impuestos gravámenes y tasas	920.836	(243.265)	-	1.164.101
Beneficios a empleados	225.635	223.835	-	1.800
Provisiones	33.674	24.625	-	9.049
Subtotal	62.294.795	3.330.407	(55.149.023)	114.113.412
Impuesto Diferido Pasivo				
Activos de cobertura	3.663.215	(2.533.844)	-	1.129.371
Inventario	5.685	(3.884)	-	1.800
Activos biológicos	3.941.220	896.601	-	4.837.821
Propiedades, planta y equipo	96.918.453	3.432.932	-	100.351.385
Otros Activos no financieros	18.208	29.682	-	47.890
Subtotal	104.546.781	1.821.486	-	106.368.267
Impuesto Diferido ORI				
Perdida no realizada cobertura	30.175.927	-	55.149.023	85.324.951
Subtotal	30.175.927	-	55.149.023	85.324.951
Total	(72.427.913)	5.151.893	-	(77.579.806)

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Bancos nacionales	\$ 634.761.136	488.169.276
Bancos del exterior	-	35.283.705
Obligaciones rentback	2.959.581	4.487.545
Intereses financieros	5.707.563	3.380.317
	643.428.280	531.320.843
<u>Menos - Porción corto plazo</u>	46.481.219	63.781.120
	\$ 596.947.061	467.539.723

Todas las obligaciones se encuentran respaldadas con pagarés. Adicionalmente existen garantías hipotecarias por \$54.945.270 (2015 - \$54.945.270) con Bancolombia S.A. Banco de Occidente S.A., Citibank S.A., y Banco de Bogotá S.A. sobre activos. Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos por refinanciar.

Los gastos financieros por intereses causados durante el año 2016 fueron de \$ 53.736.341 (2015 - \$23.530.907).

Los siguientes son los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
2016	-	11.683.805
2017	-	118.961.795
2018	128.927.640	112.298.041
2019	140.579.760	112.298.041
2020	141.441.746	112.298.041
2021	141.047.257	-
2022	28.877.071	-
2023	15.211.601	-
2024	861.986	-
	\$ 596.947.061	467.539.723

A continuación se detallan las obligaciones financieras:

Entidad	31/12/2015	31/12/2016	Porción corriente	Porción no corriente
Banco Bogotá	\$ 5.616.349	1.871.115	1.871.114	-
Banco Bogotá	138.000.000	138.000.000	-	138.000.000
Banco Bogotá	37.148.594	21.140.741	-	21.140.741
Davivienda	-	10.510.738	-	10.510.738
Bancolombia S.A.	170.000.000	170.000.000	-	170.000.000
Bancolombia S.A.	3.390.210	-	-	-
Bancolombia S.A.	9.448.410	-	-	-
Bancolombia S.A.	56.512.500	56.500.520	-	56.500.520
Bancolombia S.A.	7.531.071	7.531.072	-	7.531.072
Bancolombia S.A.	-	2.295.051	-	2.295.051
Bancolombia S.A.	-	8.619.857	-	8.619.857
Bancolombia S.A.	-	123.911.154	-	123.911.154
Bancolombia S.A.	-	11.765.500	-	11.765.500
Banco Popular	19.991.261	13.336.184	6.663.754	6.672.430
Banco Popular	40.000.000	40.000.000	-	40.000.000
Bancolombia S.A. USD	-	656.249	656.249	-
Bancolombia S.A. USD	-	13.177.721	13.177.721	-
Bancolombia S.A. USD	-	652.128	652.128	-
Bancolombia S.A. USD	-	3.967.790	3.967.790	-
Bancolombia S.A. USD	-	8.338.450	8.338.450	-
Bancolombia S.A. USD	-	204.523	204.523	-
Bancolombia S.A. USD	-	1.723.829	1.723.829	-
Bancolombia S.A. USD	-	1.440.341	1.440.340	-
Diferencia en cambio	-	(881.827)	(881.827)	-
Total bancos nacionales	\$	634.761.136	37.814.071	596.947.061
Diferencia en cambio	1.716.646	-	-	-
Total bancos del exterior	35.283.705	-	-	-
Obligaciones rentback	4.487.546	2.959.581	2.959.581	-
Total compañías de financiamiento comercial	\$ 4.487.546	4.487.546	2.959.581	-
Intereses Financieros	3.380.317	5.707.563	5.707.563	-
Total obligaciones	\$ 531.320.843	643.428.280	46.481.219	596.947.061

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Proveedores		
Proveedores de caña	\$ 16.016.032	19.793.745
Proveedores de mercancías y servicios	14.102.114	15.384.930
	30.118.146	35.178.675
Acreeedores varios (*)	21.971.507	34.011.173
Dividendos o participaciones	3.750.703	8.190.897
Costos y gastos por pagar	1.897.779	444.607
Retenciones y aportes de nómina	89.798	96.570
	57.827.933	77.921.922
<u>Menos</u> - Porción corto plazo	40.117.608	74.302.090
Porción largo plazo	\$ 17.710.325	3.619.832

(*) Saldo por pagar multa impartida por la Superintendencia de Industria y Comercio mediante resolución 103652 de Nov. 20 de 2015, por \$18.158.013 (2015- \$28.732.855).

21. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS

Los saldos de cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Proveedores		
Compañías vinculadas (1)	\$ 30.391.764	9.011.944
Menos - Porción corto plazo	391.764	9.011.944
Menos - Porción largo plazo	\$ 30.000.000	-

(1) Incluye cuenta por pagar a Ingenio Sancarlos S.A. por préstamo de \$30.000.000 autorizado por la Junta Directiva. (2015-\$8.565.807).

22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Impuesto de Industria y Comercio	\$ 3.469.913	-
Retención en la fuente	2.115.732	1.999.057
Impuesto a las ventas retenidas	387.383	158.436
Retención Impuesto de Industria y Comercio	87.655	56.473
Impuesto a la importaciones	32.74	32.740
Impuesto de renta y complementarios	-	15.455.692
Impuesto a las ventas por pagar	-	1.076.433
	\$ 6.093.423	18.778.831

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS DE GANANCIA OCASIONAL

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 1 de enero de 2013 y hasta el 31 de diciembre de 2016 las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales, y al 10% las rentas provenientes de ganancias ocasionales.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- d) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con saldos de pérdidas fiscales por valor de \$86.494.224 y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$3.852.967 por compensar.
- e) No se han establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.
- f) La Ley 1819 de diciembre de 2016 modificó la tarifa general del impuesto sobre la renta a personas jurídicas, la cual a partir del año 2017 será del 33%. Adicionalmente, se deberá liquidar una sobretasa al impuesto de renta sobre una base gravable superior a \$800 millones. La tarifa será del 6% y 4% para los años 2017 y 2018.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifas del 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.

La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.

- b) Para los años 2015, 2016, 2017, y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas 5%, 6%, 8%, y 9% por año, respectivamente.
- c) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012 en su Artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios están

exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

- d) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los Artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el Artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.
- e) La Ley 1819 de diciembre de 2016 elimina el impuesto para la equidad y la sobretasa al CREE, a partir del 1º de enero de 2017.

IMPUESTO A LA RIQUEZA

Mediante la Ley 1739 del 2014 se estableció que el impuesto a la riqueza, cuyo hecho generador es la cuantía de las posesiones al primero de enero de los años 2015, 2016, y 2017 a nombre de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto aquellos contribuyentes cuyo patrimonio bruto, menos las deudas sean superiores a \$1,000 millones deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000,000	(Base gravable)* 0,20%	(Base gravable)* 0,15%	(Base gravable)* 0,05%
>=2,000,000,000	<3,000,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000) *0,35%+4,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000)* 0,25%+ 3,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000)* 0,10%+ 1,000,000
>=3,000,000,000	<5,000,000,000	(Base gravable- 3,000,000,000)* 0,75%+ 7,500,000	(Base gravable- 3,000,000,000)* 0,50%+ 5,500,000	(Base gravable- 3,000,000,000)* 0,20%+ 2,000,000
>=5,000,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000,000)* 1,15% + 22,500,000	(Base gravable- 5,000,000,000)* 1,00%+ 15,500,000	(Base gravable- 5,000,000,000)* 0,40%+ 6,000,000

IMPUESTO A LOS DIVIDENDOS

Sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, aplicará a las sociedades y entidades extranjeras el nuevo impuesto a los dividendos.

La tarifa de este impuesto será del 5%. De otra parte, el dividendo gravado con el impuesto sobre la renta, tendrá una tarifa del 35%. En este escenario, el impuesto a los dividendos del 5% aplicará sobre el monto de la distribución gravada, una vez el mismo se haya disminuido con el impuesto sobre la renta a la tarifa del 35%

Para personas naturales residentes fiscales en Colombia, el impuesto a los dividendos tendrá una tarifa máxima del 10% que recaerá sobre los dividendos no gravados y del 35% respecto de los dividendos distribuidos como gravados.

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Asesores independientes realizaron el estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, demostrando que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2016. La Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de julio de 2017. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta.

23. PROVISIONES CORRIENTES BENEFICIOS A EMPLEADOS

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Cesantías	\$ 3.049.117	2.764.841
Vacaciones	1.906.812	1.778.669
Prima de antigüedad	785.619	778.653
Salarios por pagar	644.011	705.351
Intereses sobre cesantías	345.037	317.35
Prima de servicios	612	-
	\$ 6.731.208	6.344.864

24. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Otras provisiones al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Provisiones diversas	\$ 1.173.793	1.173.793

25. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Fideicomiso de garantía	\$ 22.077.719	26.667.105
Valoración derecho de cobertura -Forward	-	208.109.636
	22.077.719	234.776.741
Porción corto plazo	22.077.719	666.166
Porción largo plazo	\$ -	234.110.575

Los contratos de coberturas de tasa de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2015 eran forward de venta de Dólares y tenían como objetivo cubrir parcialmente la exposición de los ingresos a fluctuaciones en el precio de Dólar.

	Activos de cobertura	Pasivos de cobertura
Tasa de interés	-	-
Contratos forward	139.659	28.764
Al 31 de diciembre de 2016	139.659	28.764

	Activos de cobertura	Pasivos de cobertura
Tasa de interés	-	-
Contratos forward	2.754.563	208.109.636
Al 31 de diciembre de 2015	2.754.563	208.109.636

26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS:

Otros pasivos no financieros corrientes al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Anticipos y avances recibidos	221.840	268.654
Otros	128	128
<u>Menos - Porción corto plazo</u>	<u>221.968</u>	<u>268.782</u>

27. PROVISIONES NO CORRIENTES BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

Las provisiones no corrientes por beneficios a empleados al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Valor actual futuras pensiones de jubilación	\$ 7.246.132	6.440.682

MOVIMIENTO EN EL VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	2016	2015
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 6.440.682	6.850.195
Costo por intereses	523.151	456.535
- Ajustes relacionados con la experiencia	337.674	(99.771)
- (Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos financieros	565.636	(184.661)
Beneficios pagados por el plan	(621.011)	(581.616)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre	\$ 7.246.132	6.440.682

GASTO RECONOCIDO EN EL ESTADO DE RESULTADOS

	2016	2015
Interés neto generado por el pasivo neto de beneficios definidos	\$ 523.151	456.535
	\$ 523.151	456.535

SUPOSICIONES ACTUARIALES

Las siguientes son las principales suposiciones actuariales a la fecha del balance (expresadas en promedio ponderado):

	2016	2015
Tasa de descuento al 31 de diciembre	7,50%	8,50%
Tasa de incrementos de pensiones	3,50%	3,50%
Tasa de Inflación	3,50%	3,50%

28. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL

El capital autorizado está conformado por 50.000.000 acciones de valor nominal de \$200 cada una. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 existían 49.289.323 acciones suscritas y pagadas, de las cuales 19 fueron readquiridas, quedando un total de 49.289.304 acciones en circulación.

Durante los años 2016 y 2015 la Asamblea General de Accionistas aprobó los siguientes movimientos de capital:

- En la Asamblea General de Accionistas del 31 de marzo de 2016 se decretó el pago de dividendos de \$304,32 por acción sobre un total de 49.289.304 acciones en circulación, pagaderos en 12 contados para un total de \$15.000.000. Los mencionados dividendos serán pagados a \$25,36 por acción durante doce (12) meses de abril de 2016 a marzo de 2017.
- En la Asamblea General de Accionistas del 17 de abril del 2015 se decretó el pago de dividendos de \$664,68 por acción sobre un total de 49.289.304 acciones en circulación, pagaderos en 12 contados para un total de \$32.761.614. Los mencionados dividendos serán pagados a \$55,39 por acción durante doce (12) meses de abril de 2015 a marzo de 2016.

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de su utilidad neta anual hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la reserva legal de la Compañía ya alcanza el 50% del capital suscrito y pagado.

La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas acumuladas. Las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionada son de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas.

OTRAS RESERVAS

Incluyen las reservas para desarrollo de la Compañía y readquisición de acciones, las cuales han sido constituidas por disposiciones de la Asamblea General de Accionistas con fines específicos. Estas reservas no tienen ninguna restricción y se encuentran a disposición de la Asamblea General de Accionistas.

29. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios por el período terminado al 31 de diciembre corresponden a:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Ventas nacionales	\$ 557.881.415	481.595.727
Ventas al exterior	77.080.974	53.839.258
Ingreso de cobertura(1)	(101.721.364)	-
Ingreso no realizado	(33.208)	2.200.332
Exportación conjunta	1.175.336	951.333
	\$ 534.383.153	538.586.650

(1) La Compañía liquidó en 2016 un contrato de cobertura de tasa de cambio para cubrir parcialmente la exposición de los ingresos a fluctuaciones en el precio del Dólar. La pérdida generada por dicha liquidación, según las normas contables, se registra como un menor valor de las ventas de exportación.

30. COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas por el período terminado al 31 de diciembre corresponden a:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Elaboración de azúcar y melazas	\$ 225.419.510	197.025.954
Elaboración de productos químicos (alcohol)	165.212.177	153.529.558
Generación, captación y distribución	12.598.064	8.607.992
Cultivo de caña	2.552.892	1.721.195
Servicios agrícolas	2.047.032	1.964.205
Costo otros productos	1.592.050	1.782.098
	\$ 409.421.725	364.631.002

31. OTROS INGRESOS

Otros ingresos al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Dividendos y/o participaciones	\$ 3.947.779	844.098
Venta de materiales	1.998.244	2.379.720
Recuperaciones	1.920.036	1.862.108
Servicios administrativos	1.771.843	1.848.262
Servicios de transporte	473.006	229.130
Utilidad en venta PPYE	462.561	334.220
Arrendamiento maquinaria y equipo	414.799	98.745
Diversos	210.121	90.444
Indemnizaciones	196.511	111.332
Utilidad en venta de inversión	158.291	-
	\$ 11.553.191	7.798.059

32. GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

Los costos de distribución al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Transporte nacional	\$ 12.217.372	10.123.273
Transporte exportación	2.425.256	2.004.966
Peajes	100.710	160.911
	\$ 14.743.338	12.289.150

33. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS.

Los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Gastos de Administración		
Honorarios	\$ 4.361.424	2.390.753
Impuestos	3.524.722	2.922.911
Contribuciones y afiliaciones	1.707.722	1.702.795
Servicios	1.664.124	1.597.063
Mantenimiento y reparaciones	1.019.016	755.359
Contratos de aprendizaje	731.188	662.007
Depreciación y amortización	639.716	620.005
Programas de salud	620.515	319.934
Servicios contratados	553.136	604.945
Aseo y cafetería	529.588	582.132
Becas educativas	465.632	395.496
Publicaciones y propaganda	355.635	329.420
Casino y restaurante	317.925	297.893
Seguros	288.579	111.950
Gastos de viaje	249.299	267.141
Gastos de navidad	236.083	160.067
Diversos	202.450	194.262
Arrendamiento	127.574	68.419
Útiles, papelería y fotocopias	87.097	59.674
Gastos legales	17.436	37.569
	17.698.861	14.079.795
Gastos de Ventas		
Servicios	3.982.521	2.070.016
Gastos de exportación	1.666.757	764.535
Depreciación y amortización	589.025	650.118
Mantenimiento y reparaciones	528.300	389.319
Gastos legales	331.137	394.597
Aseo y cafetería	231.264	213.560
Diversos	145.156	1.583.865
Publicaciones y propaganda	89.181	226.432
Honorarios	32.318	11.227
Impuestos	8.194	8.242
Útiles, papelería y fotocopias	6.521	18.182
Contribuciones y afiliaciones	6.171	5.767
	7.616.545	6.335.860
Total gasto de administración y ventas	\$ 25.315.406	20.415.655

34. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos de beneficios a empleados al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Salarios	\$ 8.425.354	7.519.208
Aportes seguridad social	3.735.005	3.428.556
Otros beneficios	1.115.536	998.309
	\$ 13.275.895	11.946.073

35. OTROS GASTOS

La cuenta otros gastos al 31 de diciembre comprende:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Donaciones*	\$ 3.261.061	4.568.871
Costos y gastos de ejercicio anterior	595.670	3.566.884
Pérdida en venta y retiro de bienes	551.861	824.360
Impuestos asumidos	241.452	29.830
Indemnizaciones – Laborales	86.279	151.986
Diversos	60.637	162.799
Gastos de servicios contratados	30.260	141.704
Multas y sanciones	9.586	28.930.592
	\$ 4.836.806	38.377.026

* Corresponde principalmente a donaciones a Cenicaña por \$1.908.530 (2015 - \$1.798.630) y Fundación Mayagüez por \$1.027.235 (2015 - \$2.328.327)

36. GANANCIAS (PÉRDIDAS) DERIVADAS DE LA POSICIÓN MONETARIA

Las ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Ingreso diferencia en cambio	\$ 16.098.348	30.164.778
Ing. Obligaciones de cobertura – valoración	357.678	-
Gasto diferencia en cambio	(18.169.627)	(37.499.648)
	\$ (1.713.601)	(7.334.870)

37. INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Intereses	\$ 2.502.709	2.010.433
Rendimiento de títulos	575.609	123.154
Valoración derivados	-	81.346
Diversos	13.590	24.723
	\$ 3.091.908	2.239.658

38. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre comprenden:

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Intereses financieros	\$ 57.288.864	31.591.045
Gravamen al movimiento financiero	2.147.859	1.936.922
Gastos y comisiones bancarias	210.022	154.473
Diversos	-	233.485
	\$ 59.646.745	33.915.925

39. GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre de 2016 se basó en la utilidad de \$21.624.513 imputable a los accionistas (2015 - \$36.361.933) y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 49.289.304, calculado de la siguiente forma (valores en pesos):

	31 de dic. 2016	31 de dic. 2015
Resultado del Ejercicio	\$ 21.624.512.671	36.361.933.000
Números de acciones en circulación	49.289.304	49.289.304
	\$ 438,73	737,72

40. HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de informe, que no hayan sido en ellos revelados y puedan afectar los estados financieros significativamente.

41. REGISTRO DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES PARA LA RE-EXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados de los años 2015 y 2014, anteriormente emitidos por los auditores predecesores fueron re-expresados por la compañía, con la finalidad de ajustar la interpretación hecha de las normas de contabilidad aplicables:

INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

Para 2014 la re - expresión de los estados financieros separados corresponde a:

- a) El efecto de la homologación de la política de medición de las propiedades, plantas y equipos diferentes a terreno de Casur Sugar Holdings, pasando de costo revaluado a costo, (política de su matriz) en un valor neto de conversión de \$27.495.808.
- b) El reconocimiento del valor razonable de las propiedades, plantas y equipos resultantes de la adquisición del Ingenio Sancarlos por un valor de \$21.590.432

Para el 2015 la re - expresión de los estados financieros separados corresponde a:

- a) Los siguientes efectos sobre los resultados consolidados:
 - Menor gasto de depreciación para homologar la política de medición de las propiedades, plantas y equipos diferentes a terreno de Casur Sugar Holdings, pasando de costo revaluado a costo, política de su matriz por \$5.595.096.
 - Gasto depreciación del valor razonable de los activos adquiridos al momento de obtener el control sobre el Ingenio Sancarlos S.A. (\$2.545.189 para 2015)

Adicionalmente por los efectos de la re - expresión de los estados financieros de Casur Sugar Holding, se presentaron los siguientes impactos en los resultados consolidados de Mayagüez.

- Disminución de inventarios por costos de labores mecanizadas, que corresponden al costo de producción de ese periodo por valor de \$1.395.840
 - Registro de los préstamos por pagar a costo amortizado, generando una disminución neta de los gastos financieros por intereses por valor \$133.605 de los intereses
 - Disminución del impuesto de renta corriente por efecto del ajuste por el cambio de vidas útiles y el impuesto diferido del costo revaluado registrado en el ORI por un valor neto de \$1.792.211
- b) Corresponde al efecto de la disminución del ajuste por conversión en Inversiones del Lago por \$21.263.500.
 - c) EL efecto acumulado de la homologación de la política de medición de las propiedades, plantas y equipos diferentes a terreno de Casur Sugar Holdings, pasando de costo revaluado a costo, (política de su matriz) en un valor neto de conversión de \$27.495.808.
 - d) El efecto neto de las variaciones de las otras partidas patrimoniales diferentes del ajuste por conversión de la subsidiaria Inversiones del Lago y la homologación de la política contable de las propiedades, planta y equipo diferentes a terrenos de Casur Sugar Holding (\$14.632.678).

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO REEXPRESADO

A 31 de Diciembre de 2014
(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

	2014	Ajustes de re - expresión		2014
	Reportado	Débito	Crédito	Reexpresado
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalente al efectivo	7,409,920			7,409,920
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	54,594,023			54,594,023
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8,635,390			8,635,390
Inventarios	16,766,466			16,766,466
Activos por impuestos corrientes	4,966,719			4,966,719
Activos biológicos	24,793,832			24,793,832
Otros activos financieros	29,068,927			29,068,927
Otros activos no financieros	1,054,752			1,054,752
Activos corrientes mantenidos para la venta	240,024			240,024
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	147,530,053	-	-	147,530,053
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, planta y equipo	575,032,850			575,032,850
Activos Intangibles	169,859			169,859
Inversiones en subsidiarias	462,879,792		49,086,240	413,793,552
Activos biológicos	13,696,098			13,696,098
Impuestos diferidos	62,294,794			62,294,794
Otros activos financieros	66,868,958			66,868,958
Otros activos no financieros	1,069,395			1,069,395
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1,182,011,746	-	49,086,240	1,132,925,506
TOTAL ACTIVOS	1,329,541,799	-	49,086,240	1,280,455,559
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones financieras	92,852,733			92,852,733
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	38,266,034			38,266,034
Cuentas por pagar con partes relacionadas y asociadas	2,252,442			2,252,442
Pasivo por impuesto corriente	13,780,070			13,780,070
Provisiones beneficios empleados	4,833,415			4,833,415
Otras provisiones	1,508,793			1,508,793
Otros pasivos financieros	20,134,255			20,134,255
Otros pasivos no financieros	132,396			132,396
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	173,760,138	-	-	173,760,138
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones financieras	479,301,955			479,301,955
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	3,621,388			3,621,388
Otros Pasivos financieros	98,599,824			98,599,824
Provision beneficio empleados	6,850,195			6,850,195
Pasivo por impuesto diferido	104,546,781			104,546,781
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	692,920,143	-	-	692,920,143
TOTAL PASIVO	866,680,281	-	-	866,680,281
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital suscrito y pagado	9,857,865			9,857,865
Prima en colocación de acciones	9,880,339			9,880,339
Efecto de adopción primera vez	286,936,551			286,936,551
Reservas	132,646,721			132,646,721
Resultados acumulados	-			-
Superavit de inversiones	5,631,304	42,738,142		(37,106,838)
Otro resultado integral (ORI)	(34,322,292)	6,806,347	196	(41,128,443)
Utilidad del Ejercicio	52,231,031		458,053	52,689,084
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	462,861,518	49,544,489	458,249	413,775,278
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,329,541,799	49,544,489	458,249	1,280,455,559

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO REEXPRESADO

 A 31 de Diciembre de 2015
 (Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

	2015	Ajustes de re - expresión		2015
	Reportado	Débito	Crédito	Reexpresado
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalente al efectivo	9,959,515			9,959,515
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	67,297,923			67,297,923
Cuentas por cobrar partes relacionadas	12,514,186			12,514,186
Inventarios	20,609,015			20,609,015
Activos por impuestos corrientes	273,186			273,186
Activos biológicos	29,975,437			29,975,437
Otros activos financieros	3,420,729			3,420,729
Otros activos no financieros	686,416			686,416
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	144,736,407	-	-	144,736,407
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, planta y equipo	562,146,673			562,146,673
Propiedades de Inversión	606,786			606,786
Activos Intangibles	127,463			127,463
Inversiones en subsidiarias	523,134,387		58,296,728	464,837,659
Activos biológicos	12,559,413			12,559,413
Activo por impuestos diferidos	114,113,412			114,113,412
Otros activos financieros	67,869,896			67,869,896
Otros Activos no financieros	913,186			913,186
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1,281,471,216	-	58,296,728	1,223,174,488
TOTAL ACTIVOS	1,426,207,623	-	58,296,728	1,367,910,895
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones financieras	63,781,120			63,781,120
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	74,302,090			74,302,090
Cuentas por pagar con partes relacionadas y asociadas	9,011,944			9,011,944
Pasivo por impuesto corriente	18,778,831			18,778,831
Provisiones beneficios empleados	6,344,864			6,344,864
Otras provisiones	1,173,793			1,173,793
Otros pasivos financieros	666,166			666,166
Otros pasivos no financieros	268,782			268,782
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	174,327,590	-	-	174,327,590
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones financieras	467,539,723			467,539,723
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	3,619,832			3,619,832
Otros Pasivos financieros	234,110,575			234,110,575
Provision beneficio empleados	6,440,682			6,440,682
Pasivo por impuesto diferido	106,368,267			106,368,267
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	818,079,079	-	-	818,079,079
TOTAL PASIVO	992,406,669	-	-	992,406,669
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital suscrito y pagado	9,857,865			9,857,865
Prima en colocación de acciones	9,880,339			9,880,339
Efecto de adopción primera vez	286,936,551	866,451		286,070,100
Reservas	140,920,221			140,920,221
Resultados acumulados	9,584,398		458,053	10,042,451
Superavit de inversiones	38,295,685	41,720,284		(3,424,599)
Otro resultado integral (ORI)	(92,940,779)	21,263,500	196	(114,204,083)
Resultado del periodo	31,266,675	2,546,223	7,641,481	36,361,933
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	433,800,954	66,396,458	8,099,730	375,504,226
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,426,207,623	66,396,458	8,099,730	1,367,910,895

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por el año que termino al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Miles de Pesos Colombianos)

	2015		Ajustes de re - expresión		2015
	Reportado		Débito	Crédito	Reexpresado
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos ordinarios	538,586,650				538,586,650
Costo de ventas	(364,631,002)				(364,631,002)
UTILIDAD BRUTA	173,955,648		-	-	173,955,648
Otros ingresos	7,798,059				7,798,059
Gastos de distribución	(12,289,150)				(12,289,150)
Gastos de administración y ventas	(20,415,655)				(20,415,655)
Gasto por beneficio a los empleados	(11,946,073)				(11,946,073)
Otros Gastos	(38,377,026)				(38,377,026)
RESULTADOS DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	98,725,803		-	-	98,725,803
(Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(7,334,870)				(7,334,870)
Ingresos Financieros	2,239,658				2,239,658
Costos financieros	(33,915,925)				(33,915,925)
COSTOS FINANCIEROS NETOS	(39,011,137)		-	-	(39,011,137)
Participación en las ganancias de subsidiarias	8,869,419	2,546,223	7,641,481		13,964,677
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	68,584,085	2,546,223	7,641,481		73,679,343
Gasto por impuesto a las ganancias	(37,317,410)				(37,317,410)
RESULTADO DEL PERIODO	31,266,675	2,546,223	7,641,481		36,361,933
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Diferencias en conversión para operaciones extranjeras	20,458,302	14,457,349	196		6,001,149
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	284,000				284,000
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujos de efectivo, neto	(134,509,812)				(134,509,812)
Impuesto Diferido por registro de coberturas	55,149,023				55,149,023
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO, NETO DE IMPUESTOS	(58,618,487)	14,457,349	196		(73,075,640)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	(27,351,812)	17,003,572	7,641,677		(36,713,707)

42. LITIGIOS

Estos son los principales litigios de la Compañía al 31 de diciembre de 2016:

INFORME PROCESOS MAYAGÜEZ S.A.								
Tipo de proceso	Demandado	Demandante	Radicación	Entidad de conocimiento	Abogado	Cuantía	Concepto	% Éxito
Acción de Nulidad y Restablecimiento del derecho	Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca - CVC	Mayagüez S.A.	2015-00814	Tribunal Administrativo del Valle del Cauca (Cali)	Luis Felipe González Guzmán (González Guzmán Abogados)	\$ 450.578	Demanda de nulidad y restablecimiento del derecho contra la Resolución 0720 No. 0721-0828 del 3 de agosto de 2015 expedida por la CVC mediante la cual se le impone una sanción a Mayagüez S.A. (Vinazas)	50%
Acción de Nulidad y Restablecimiento del derecho	Superintendencia de Industria y Comercio - SIC	Mayagüez S.A.	2016-001116900	Tribunal Administrativo del Valle del Cauca (Cali)	Nieto & Chálela abogados	\$ 28.732.855	Demanda de nulidad y restablecimiento del derecho contra las Resoluciones 80847 y 103652 expedidas por la SIC mediante las cuales se le impone una sanción a Mayagüez S.A.	50%
Acción de Nulidad	Electricadora de Santander S.A. ESP - ESSA	Mayagüez S.A.	76001-23-21-000-201	Consejo de Estado	Jorge Eduardo Chemas Jaramillo (Chemas Roldán & Asociados S.A.)	Sin cuantía	Demanda de nulidad contractual contra cláusula compromisoria de la oferta mercantil No. ESSAG-02-2008	Se trata de nulidad simple por tal razón no aplicaría una posible medición de pérdida o ganancia del proceso

Si tiene dudas o comentarios,
por favor contáctenos:

OFICINAS - CALI

Calle 22 Norte No. 6AN-24 Oficina: 701
Edificio Santa Mónica Central
Tel: (57 2) 667 9562 - 667 9606 - 667 9707

PLANTA - CANDELARIA

PBX: (57 2) 260 8100 - 260 8200
Fax: (57 2) 260 8144

CRÉDITOS EDITORIALES

EMITIDO POR

Mayagüez S.A.

DIRECCIÓN

Gerencia Financiera

COORDINACIÓN EDITORIAL

Depto. Comunicaciones y Publicidad,
Gerencia Comercial

DISEÑO Y PRODUCCIÓN

Concepto Virtual
www.conceptovirtual.com

FOTOGRAFÍA

Alex Bedoya, Archivo Mayagüez

COPYRIGHT

© Mayagüez S.A., 2017

Disponible en formato PDF en:
www.ingeniomayaguez.com



mayagüez

energía en evolución

