

informe anual 2014



mayagüez  
energía en evolución

## BENEFICIOS PARA EL TRABAJADOR Y SU FAMILIA



### RECREACIÓN E INTEGRACIÓN

8.763 personas

Inversión: \$ 297 MM



### RECONOCIMIENTO

3.067 personas

Inversión: \$ 33 MM



### FORTALECIMIENTO FAMILIAR

1.793 personas

Inversión: \$ 51 MM



### VIVIENDA

171 personas

Inversión: \$ 1.522 MM

INVERSIÓN EN SALARIOS, PRESTACIONES  
LEGALES Y EXTRA LEGALES, SEGURIDAD SOCIAL  
Y BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES

\$ 60.536 MM

73.19 %

INCREMENTO EN LA UTILIDAD NETA  
DESPUÉS DE IMPUESTOS  
LLEGANDO A \$ 42.647 MM

## PRODUCCIÓN



### MOLIENDA

2.459.506  
toneladas



### ETANOL

86.415.994  
litros

## MERCADEO Y VENTAS

8.84 % DE AUMENTO EN INGRESOS OPERACIONALES



### VENTAS ↑ 9%

\$ 435.348 MM  
total



### UTILIDAD OPERATIVA

\$ 61.849 MM



## PLANTA DE PERSONAL DIRECTA

1.791 obreros y empleados

106 temporales

Hacemos de la  
evolución constante  
el espíritu transformador  
que guía nuestras  
acciones.



### AUMENTO PRODUCCIÓN AZÚCAR EQUIVALENTE

50% ↑

con la compra de  
San Carlos y CASUR

### AUMENTO PARTICIPACIÓN MERCADO COLOMBIANO

4% ↑

con la compra de San Carlos

# CONTENIDO

---

## | JUNTA DIRECTIVA

Página 3

## | INFORME DE GESTIÓN

Páginas 4 a 17

- 6 Panorama General
- 6 Dinámica del mercado azucarero
- 7 Acontecimientos relevantes de la sociedad
- 8 Producción
- 8 Mercadeo y ventas
- 8 Estados Financieros
- 9 Administración
- 10 Beneficios para el trabajador y su familia
- 11 Responsabilidad Social Empresarial
- 16 Situación Jurídica
- 17 Acontecimientos después del ejercicio
- 17 Evolución previsible de la sociedad

## | ESTADOS FINANCIEROS

Páginas 18 a 29

- 20 Certificación a Estados Financieros
- 23 Informe del Revisor Fiscal
- 25 Balances Generales
- 26 Estado de Resultados
- 27 Estado de Cambios en el Patrimonio
- 28 Estado de Cambios en la Situación Financiera
- 29 Estado de Flujos de Efectivo

## | NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Páginas 30 a 55

## | INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Páginas 56 a 63

- 58 Actuaciones con entidades públicas
- 58 Resumen Informativo
- 60 Indicadores Financieros

Informe de la junta directiva para la asamblea general de accionistas según numerales 1 y 3 del artículo 446 del código de comercio:

- 61 Numeral Primero Artículo 446 Código de Comercio
- 62 Numeral Tercero Artículo 446 Código de Comercio

# JUNTA DIRECTIVA

---

## **Principales**

Gustavo Moreno Montalvo  
Fernando Holguín Acosta  
Julián Vicente Holguín Ramos  
Guillermo Alberto Reyes Solarte

## **Suplentes**

Guillermo Alberto Chaux Torres  
Eduardo Iragorri Holguín  
Eduardo Cardozo Hurtado  
Mauricio García Cañizares  
Felipe Correa Londoño

## | ASESORES JUNTA DIRECTIVA

Jorge Eduardo Uribe Holguín  
Luis Ernesto Mejía Castro  
Roberto Silva Salamanca

## | DIRECCIÓN GENERAL

Mauricio Iragorri Rizo  
Mauricio Rivera López  
Carlos Eduardo Quintero Arizala  
Juan Pablo Rebolledo Rodríguez  
Ludwig Hermann Chvatal Franco  
Luis Felipe Ramírez  
Juan Pablo Molina Echeverry

Gerente General  
Gerente de Fábrica  
Gerente Comercial  
Gerente de Campo  
Gerente Financiero  
Gerente de Relaciones Industriales  
Gerente de Inversiones

## | REVISORÍA FISCAL

PricewaterhouseCoopers Ltda.



# INFORME DE GESTIÓN



mayagüez  
energía en evolución

L 4TT SINGLE  
ZL 60T TWINPO



# INFORME DE GESTIÓN

## DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL GERENTE GENERAL A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MAYAGÜEZ S.A.

La Junta Directiva y el Gerente General presentan para el análisis, consideración y posterior aprobación de los señores accionistas, el informe de gestión correspondiente al año fiscal 2014.

### | PANORAMA GENERAL

El crecimiento de la economía global durante el 2014 fue de 3.3 %, ligeramente superior al presentado en el 2013, pero por debajo del inicialmente proyectado por diversos analistas económicos.

Mientras que la actividad económica continúa ganando impulso en Estados Unidos, reflejando mejora en su mercado laboral y permitiendo ajustes a su política de expansión monetaria, en otras zonas, como Europa y Japón, la recuperación toma tiempo, con consecuencias negativas para los programas de inversión y ajustes importantes en políticas fiscales.

En este contexto, el crecimiento económico en Latinoamérica y Caribe, será muy modesto; las cifras de Colombia, cuyo desempeño ha sido superior al regional, tendrán además el impacto negativo de la reducción en los precios del petróleo, con impacto negativo en la inversión extranjera, la balanza comercial y en el gasto del gobierno. Como consecuencia, la tasa de cambio sufrió una modificación importante a finales del año. Así, la tasa inicial fue Col \$ 1,926.83 / USD, y la final fue Col \$ 2,392.46 / USD. La reforma tributaria de 2014 compensará en forma parcial el déficit causado, mediante el impuesto a la riqueza y tasas crecientes para el CREE.

La tasa de inflación en 2014 aumentó 3.66%, dentro del rango establecido por el Banco de la República, pero superior en 1.72 puntos a la registrada en el 2013 (1.94%).

### | DINÁMICA DEL MERCADO AZUCARERO

La producción de la industria azucarera mundial durante la temporada 2013/14 alcanzó los 182.6 millones de toneladas. El consumo estuvo alrededor de 178.93 millones de toneladas. El superávit azucarero mundial, impulsado por aumentos en la producción de la Unión Europea, Australia e India, y por la reducción de importaciones de China, aunque inferior al registrado en la temporada anterior, sigue presionando a la baja del precio del azúcar en el mercado internacional.

Al cierre del 2014 se registraron los precios promedios anuales del azúcar crudo y blanco más bajos en los últimos 6 años. El precio del azúcar crudo pasó de un promedio anual de 17.5 USD Cents/lb en 2013 a 16.3 USD Cents/lb en el 2014, lo cual significó una reducción de 6.5%.

En Colombia, la molienda de caña durante 2014 fue de 24.3 millones de toneladas, superior en 12,6% a la registrada durante el 2013.

Las buenas condiciones climáticas influyeron en el incremento de la caña molida y los rendimientos en el cultivo de caña, tras los efectos negativos causados por la fuerte temporada invernal en años anteriores.

El volumen de producción de azúcar pasó de 2.12 millones de toneladas en el 2013 a 2.40 millones de toneladas en el 2014.

La producción de alcohol carburante llegó este año a 406.5 millones de litros, con un incremento del 4.8% frente a 2013. En el mercado nacional, el consumo aparente de azúcar incluyendo las importaciones de azúcar, aumentó 1.8%, de 1.69 millones de toneladas en 2013 a 1.73 millones de toneladas en 2014. Este fue el máximo registro histórico.

Las ventas nacionales de los ingenios azucareros llegaron a 1.61 millones de toneladas en 2014, aumentando 14.5% comparado con el 2013.

Por su parte el volumen de importaciones fue inferior en 60.3% al presentado en el año anterior y llegó a las 113.890 toneladas. La participación de importaciones provenientes de Bolivia y Perú, miembros de la Comunidad Andina de Naciones, donde no se cobran impuestos de importación, haya pasado de 41% en el 2013 a 77% en 2014.

Las exportaciones, incluyendo el programa de exportaciones conjuntas como aliados de la industria de transformación, aumentaron 18.7%, de 671.887 toneladas en 2013 a 797.479 toneladas en 2014.

## | ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DE LA SOCIEDAD:

De acuerdo con el direccionamiento estratégico corporativo definido para la compañía y en vía a consolidarse como empresa agroindustrial diversificada en crecimiento continuo y sostenible, se anunció a finales de Octubre de 2014, que Mayagüez S.A. adquiere el control de la sociedad Carlos Sarmiento L & Cía. Ingenio San Carlos S.A., mediante la compra inicial del 60,53% del capital de dicha empresa y una posterior adquisición del 25.74% del capital, aumentando el porcentaje en dicha sociedad al 86.27%. El cierre de la operación de compraventa se perfeccionó a finales de noviembre, con lo que Mayagüez aumentó su participación en el mercado en un 4% aproximadamente. Conforme al plan de expansión revelado al mercado, la sociedad financió esta adquisición con deuda.

En forma paralela, de igual forma en el mes de noviembre, la sociedad adquiere el 60% del Ingenio Casur en Nicaragua, con créditos financieros en el mercado colombiano. Este ingenio azucarero procesa y muele caña para la producción de azúcar y melazas. Atiende el mercado nicaragüense y exporta más de la mitad de su producción. El cultivo y cosecha de la caña se realiza en tierras propias y de terceros.

## | Producción

En Mayagüez, en el 2014 se molieron 2.459.506 toneladas, cifra superior a la conseguida en el 2013 y se produjeron 6.051.686 quintales de azúcar equivalente. La producción de etanol se elevó a 86.415.994 litros, aumentando en 14.031.148 litros lo conseguido en el año anterior.

Durante 2014 se realizaron inversiones en activos fijos por \$36,861MM, representadas en \$21,660 MM de inversiones para las plantas de producción y bodega de azúcar, destilería y cogeneración de energía; en cosecha se invirtieron \$3.500MM, en el campo \$9,483MM y en la compra de terrenos \$1,050MM.

## | Mercadeo y ventas

Las ventas totales fueron \$435,348 MM, aumentando en cerca del 9% lo conseguido en el 2013, impulsadas principalmente por el incremento de volumen tanto en azúcar como en etanol, que contrarrestó la baja del precio internacional, parcialmente mitigado por la devaluación del peso colombiano frente al dólar.

Se vendieron 88.4 MM de litros de etanol incrementando el volumen en 7.6 MM de litros comparado con el 2013. Los ingresos obtenidos por alcohol llegaron a \$150,456 MM, 2.71% por encima de lo logrado el año anterior, a pesar de una caída en el precio promedio del año de cerca al 6%.

Las ventas de energía a la red nacional, estuvieron en niveles similares a los del año anterior, con \$21,511 MM.

## | Estados financieros

Durante el año 2014 se mantuvieron y fortalecieron los sistemas de revelación y control sobre la información financiera, establecidos con base en procedimientos adecuados, cuya operatividad fue verificada por el Representante Legal. También se evaluó el desempeño de estos sistemas, permitiendo asegurar que la información financiera se presenta a consideración de la Asamblea en forma adecuada.

Los Estados Financieros que se presentan a consideración de la Asamblea muestran la situación de la Compañía y los resultados del ejercicio analizado al 31 de diciembre del año 2014.

Los activos totales llegaron a \$1,390,498 MM, incluyendo valorizaciones por \$498,039 MM.

El pasivo total llega a la suma de \$671,295 MM, incluyendo obligaciones financieras por un monto de \$554,650 MM, las cuales aumentaron en \$443,416 MM o 357.50 %, como consecuencia del apalancamiento que apoyó el plan estratégico de expansión. El pasivo total muestra un aumento de \$492,454 MM.



El patrimonio total fue de \$719,204 MM, aumentando \$21,866 MM comparado con el año anterior.

La razón de endeudamiento total (pasivo/activo) al cierre del año, fue de 48,28 %, con el aumento de 27.91 puntos comparado con el registrado en el 2013.

Los ingresos operacionales aumentaron 8.84 %, ubicándose en \$435,348 MM, mientras que la utilidad operativa llegó a \$61,849 MM.

La utilidad neta después de impuestos fue de \$42,647 MM, superior en \$18,022 MM a la presentada en el año 2013, con un aumento de 73.19 %. En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 10 del 24 de enero de 2013 de la Superintendencia Financiera, referente a la información relativa a los planes de acción del proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera para las entidades del grupo 1 a la cual pertenece la empresa, se informa que Mayagüez

aplicó las referidas normas a la fecha de transición, 1 de enero de 2014 y esta aplicando dichas normas obligatorias a partir de enero 1 de 2015.

## | ADMINISTRACIÓN

Durante el año 2014 Mayagüez S.A., mantuvo una cantidad similar de trabajadores a los registrados en la planta de personal al cierre de 2013.

| <b>Planta de Personal Directa</b> | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Obreros                           | 1,606        | 1,609        |
| Empleados                         | 185          | 178          |
| <b>Total</b>                      | <b>1,791</b> | <b>1,787</b> |
| Temporales                        | 106          | 121          |

La inversión realizada en materia de salarios, prestaciones sociales legales y extra legales, seguridad social y otros beneficios para los colaboradores de la compañía sumó \$60,536 MM en el año 2014.



## | Beneficios para el trabajador y su familia

Durante el año 2014 se ejecutaron programas en beneficio de los colaboradores nuestros trabajadores y sus familias, siempre enfocados en el desarrollo integral de las personas:

### **a) Programa de Recreación e Integración:**

La Compañía impulsa diferentes actividades que buscan estrechar las relaciones entre la empresa, los trabajadores y sus familias, con este objetivo con actividades como el Mayatour, Paseos en Familia, Fiesta de la Familia, Escuela de fútbol, entre otras, se fomenta el sano esparcimiento, la recreación y la integración familiar. Durante 2014 un total de 8.763 personas, entre colaboradores y familiares, disfrutaron de diversas actividades lúdicas y recreativas que promueven el equilibrio armónico entre la vida familiar y laboral, lo cual afianza el compromiso y el sentido de pertenencia. La inversión realizada fue de \$297 MM.

### **b) Programa de Reconocimiento:**

Con diferentes acciones y actividades exaltamos la riqueza de nuestro capital humano. En 2014 participaron 3.067 personas en las diferentes actividades de reconocimiento, entre ellas la celebración de fechas especiales que permiten fortalecer el vínculo fraterno entre colaboradores. La inversión fue de \$ 33 MM.

### **c) Programa para adquisición y mejoramiento de Vivienda:**

En 2014 continuó el apoyo a los colaboradores y sus familias a través de la asesoría y créditos favorables para compra y mejoramiento de viviendas. 171 de ellos adquirieron o mejoraron sus condiciones de sus viviendas con una inversión de \$1,522 MM.

**d) Programa Fortalecimiento Familiar:**

En 2014 se brindó orientación psicosocial y jurídica a los colaboradores y sus familias, quienes recibieron de manera permanente asesoría individual, en pareja, familiar y grupal para fortalecer los lazos en el hogar; con este programase beneficiaron 1.793 trabajadores directos y contratistas. La inversión fue de \$51 MM.

## | Responsabilidad Social Empresarial

Consecuente con la filosofía de Mayagüez durante sus 77 años de existencia; el impulso a los programas que fomenten la educación como pilar fundamental para el desarrollo de las comunidades del área de influencia es un asunto de vital importancia. Algunos de los programas son:

» **Colegio Ana Julia Holguín de Hurtado:**

Durante este año la institución continuó con un nivel muy superior en las pruebas Sabery alcanzó la decimo octava promoción de bachilleres, que son reconocidos por su calidad personal, moral y profesional. La inversión en año fue de 1.137MM

» **CIFS Candelaria - Ana Julia Holguín de Hurtado:**

Durante el año 2014 el programa benefició a 504 alumnos en carreras técnicas y tecnológicas, al 31 de diciembre se han graduado 246 jóvenes en las diferentes carreras tecnológicas que brinda el programa educativo.

» **Programa de Básica Primaria y Bachillerato Semestralizado para Adultos:** En el año 2014

el programa cumplió 17 años de existencia y contó con la participación de 164 alumnos y 22 personas obtuvieron su título de bachiller, entre trabajadores, contratistas y sus esposas. La inversión ascendió a \$54 M.

» **Complejo Educativo de Pradera:**

Este proyecto es una inversión de gran impacto social en la región del suroriente del Valle del Cauca para los próximos años. Se estima que atenderá una población de 1.400 estudiantes de 0 a 17 años, iniciando con la educación para la primera infancia, pasando a básica primaria y secundaria y terminando con la formación media técnica. En 2014 se culminaron las obras de urbanismo general y los diseños arquitectónicos y de ingeniería para el CDI, el Colegio y el Centro Cultural y Comunitario. En Julio se iniciaron las obras de construcción del CDI y en Noviembre se licitó la construcción del auditorio del Centro Comunitario, asignándolo a la empresa LATCO S.A. Para esta última construcción se gestionó el aporte de recursos de la Fundación John Ramírez Moreno, la cual donó \$500 MM. Por último, se creó un programa de involucramiento con la comunidad para que las comunidades vecinas utilicen en forma eficaz la infraestructura del Complejo, beneficiando directamente con actividades sociales y recreativas a 182 personas e indirectamente a los habitantes de los barrios El Cairo, Altos del Castillo, Altos de Pradera y el corregimiento La Granja. En 2014 la inversión total en este proyecto fue \$3.441,6 MM.



» **Programa Mejoramiento Calidad Educativa de Instituciones Públicas:**

Este programa apoya y acompaña a dos instituciones educativas de Candelaria (Nuestra Señora de la Candelaria y Marino Rengifo Salcedo) para fortalecer sus procesos institucionales de calidad y mejorar el rendimiento académico de los estudiantes. En 2014 se finalizó el proyecto con la IE Nuestra Señora de la Candelaria, logrando mejores resultados en Pruebas Saber y se financió el concurso de mini-cuentos para niños de primaria, publicando un libro con los mejores cuentos. Así mismo se continuó el programa de apoyo a la IE Marino Rengifo el cual finaliza en julio de 2015. Adicionalmente, se financió por segundo año consecutivo la investigación de la Universidad ICESI para identificar los factores asociados al proceso de aprendizaje de los niños en estos colegios y se apoyó dos semi-

narios de formación para los maestros de los mismos. El programa benefició directamente 214 maestros y 500 padres de familia e indirectamente a 3.502 estudiantes. La inversión total fue de \$186,2 MM.

» **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. Por su parte, la Universidad ICESI suministra alimentación, facilita libros y realiza un seguimiento académico y sicosocial para garantizar el buen desempeño del estudiante.



Para los bachilleres del colegio Ana Julia Holguin que ocupen las primeras 100 posiciones en la pruebas saber se otorga beca para Universidades Públicas, que cubre el 100% de la matrícula y un auxilio mensual para manutención. Este programa benefició a 32 jóvenes, la inversión total fue de \$345,9.MM.

» **Escuela de Formación en Oficios.**

Este es el programa de mayor proyección y reconocimiento por las comunidades de la zona de influencia de Mayagüez S.A. Busca brindar capacitación no formal a adultos en áreas como gastronomía, confecciones, estética, belleza y oficios vocacionales, como mecanismo para complementar el ingreso familiar e incentivar emprendimientos de subsistencia. Así, la escuela promueve y mejorará las habilidades y actitudes de las personas con interés en crear y fortalecer unidades productivas como opción

para generación de ingresos. En 2014 se matricularon 1.501 personas de Candelaria, Pradera, Florida, Palmira, Cali, Miranda y Corinto. La inversión total fue de \$171 MM.

» **Escuela de Liderazgo:**

Este programa busca capacitar a líderes comunitarios de la zona de influencia de Mayagüez S.A., en habilidades sociales y asuntos públicos y políticos para que puedan adquirir herramientas que les ayuden a promover el desarrollo social y económico de sus comunidades y fortalezcan la relación con la empresa. En 2014, 100 líderes de Juntas de Acción Comunitaria, Asociaciones, Fundaciones, Consejos Comunitarios y Resguardos Indígenas de las poblaciones de Candelaria, Pradera, Florida, Palmira, Jamundí y Caloto fueron capacitados con este programa. La inversión total fue de \$153,2 M.



» **Jornadas Sociales:**

Estas jornadas consisten en la prestación de servicios de salud preventiva, actividades lúdicas para niños y labores de ornato en comunidades con alto nivel de vulnerabilidad y dificultad en el acceso a servicios del Estado, ubicadas en la zona de influencia de Mayagüez S.A. Durante el año 2014 se beneficiaron 3.985 personas del Valle del Cauca y Cauca: Candelaria (Gualí, La Solarza y Buchitolo), Palmira (Charco Verde, Guanabanal, Cauca Seco y Tienda Nueva) y Miranda (El Ortigal), con una inversión de \$64,8 M.

» **Programa de Alfabetización:**

Por medio de este programa se fortalecen normas y pautas de convivencia, se realizan actividades de refuerzo escolar y preparación para primeras comuniones de niños entre 5 y 10 años que habitan en 15 veredas y corregimientos de

Candelaria, Pradera y Florida. El programa es ejecutado por los profesores y estudiantes de décimo grado del Colegio Ana Julia Holguín de Hurtado y ofrece a los participantes desayuno y almuerzo. Durante 2014 se beneficiaron 300 niños con una inversión de \$89,2 M.

» **Aguinaldo Mayagüez:**

Con motivo de las festividades navideñas se entregaron regalos a los niños de escasos recursos de las localidades más cercanas. En 2014 se entregaron 1.750 aguinaldos, en 36 comunidades de 10 municipios, con una inversión de \$17,3 MM.

» **Escuela de Fútbol:**

Mayagüez S.A. continuó con su apoyo a la Escuela de Fútbol Mayagüez, prestando sus instalaciones físicas, donando implementos deportivos y aportando recursos financieros para el



pago de profesores y el transporte de 122 niños y jóvenes, con una inversión total de \$51,1 MM.

» **Programa de Voluntariado:**

Con el propósito de impulsar acciones de voluntariado entre los colaboradores de Mayagüez S.A., se realizaron dos jornadas sociales: una salida al Zoológico de Cali con personas con discapacidades y bajos recursos de Candelaria, con la participación de 86 colaboradores y sus familiares ; y la realización del Plan Padrino de Navidad, beneficiando 3 hogares para adultos mayores desamparados de los municipios de Pradera y Florida, al que participaron 453 colaboradores y sus familiares. La inversión total de la fundación fue \$11,7 MM.

» **Fondo de Pequeñas Donaciones:**

Mayagüez S. A. apoya la realización de eventos culturales o iniciativas comunitarias de carácter estratégico con pequeños aportes o donaciones. Para cumplir con este propósito se creó el Fondo de Pequeñas Donaciones que apoya iniciativas educativas, comunitarias y/o culturales. En 2014, las principales donaciones a iniciativas culturales y deportivas sumaron \$29,7 MM.

## | SITUACIÓN JURÍDICA

Las actuaciones de Mayagüez S. A. durante el año 2014 se ajustaron a la Constitución Política, la Ley y los estatutos sociales de la empresa. De igual forma, la Compañía cumplió con las instrucciones impartidas por los organismos del Estado, atendió adecuadamente los requerimientos de las diferentes entidades oficiales y en particular aquellas emitidas por las Entidades de Vigilancia y Control, de manera tal que la sociedad operó normalmente y dentro de los parámetros de la normatividad vigente y buen gobierno corporativo.

Durante el año 2014 se observó un adecuado desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera, de tal forma que los estados financieros que se someterán a consideración de la Asamblea, cumplen satisfactoriamente las normas básicas y las técnicas contables.

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

Se acompaña 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 3º del Artículo 446 del Código de Comercio.

Según 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.

La Compañía acató las normas y reglamentaciones ambientales vigentes, veló por la preservación y mejoramiento del ambiente, e impulsó la conservación de los recursos naturales renovables. Consecuente con esta política, cumple con el Convenio de Producción Limpia, suscrito entre la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca - C.V.C y la Industria Azucarera Colombiana. Observa igualmente la Compañía, las disposiciones del Fondo de Estabilización de Precios del Azúcar (FEPA).

En los términos del Numeral 4 del Artículo 1o. 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, de manera tal que los sistemas y programas de software que utiliza la sociedad se encuentran adecuadamente amparados por las licencias correspondientes.

Durante el año 2014 se dio estricto cumplimiento a la normatividad relacionada con la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo acogiendo los lineamientos de las Circulares Externas No. 014 y No. 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera.

Por lo demás, la empresa no tiene requerimientos adicionales ni contingencias pendientes que ameriten la constitución de provisiones.

## | ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

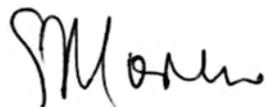
Desde el inicio del 2015 no han ocurrido acontecimientos cuyo impacto afecte de forma material la posición financiera de la Compañía. La operación ha sido normal y los resultados satisfactorios.

## | EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La Compañía continuará sus esfuerzos por mantener su destacada posición en la industria, como operador y como miembro responsable de la comunidad.

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 ordinaria celebrada el día 2 de marzo de 2015.



**GUSTAVO MORENO MONTALVO**  
Presidente Junta Directiva



**MAURICIO IRAGORRI RIZO**  
Representante Legal



mayagüez  
energía en evolución



# ESTADOS FINANCIEROS



Santiago de Cali, 2 de marzo de 2015

# 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 2014 y 2013 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 efecto 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 o 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 las 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 período requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las notas consecuentes.



**MAURICIO IRAGORRI RIZO**  
Representante Legal



**NELLY FABIOLA BARRERA V.**  
Contadora General  
Tarjeta Profesional No. 21012-T

Santiago de Cali, 2 de marzo de 2015

EL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA  
Mayagüez S.A.

| CERTIFICA:

Que la información contenida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 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



## ***Informe del Revisor Fiscal***

### ***A la Asamblea de accionistas de Mayagüez S.A.***

2 de marzo de 2015

He auditado los balances generales de Mayagüez S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del 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 Compañía para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



### ***A la Asamblea de accionistas de Mayagüez S.A.***

2 de marzo de 2015

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

Con base en el resultado de mis pruebas de auditoría, durante los años 2014 y 2013, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. 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.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f. 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Clara A. Villalba S.', written in a cursive style.

Clara Andrea Villalba Salazar  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 111744-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

# BALANCES GENERALES

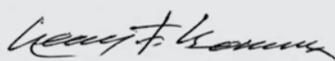
(En miles de pesos)  
Al 31 de diciembre

|  | Notas     | 2014                    | 2013                  |
|--|-----------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>  |           |                         |                       |
| Activo corriente   |           |                         |                       |
| Disponibles  | 4         | \$ 3,252,726            | \$ 1,460,511          |
| Inversiones temporales                                   | 5         | 4,157,194               | 1,092,249             |
| Deudores, neto   | 6         | 71,794,074              | 54,870,772            |
| Inventarios  | 7         | 33,580,640              | 33,578,162            |
| Intangible, neto   | 10        | 20,134,255              | -                     |
| Diferidos, neto  | 8         | 1,567,741               | 1,722,875             |
| <b>Total activos corrientes</b>                          |           | <b>\$ 134,486,630</b>   | <b>\$ 92,724,569</b>  |
|  |           |                         |                       |
| Inversiones permanentes                                  | 5         | \$ 386,321,605          | \$ 42,874,578         |
| Propiedades, planta y equipo, neto                       | 9         | 208,715,291             | 214,530,493           |
| Intangibles, neto  | 10        | 161,910,711             | 33,975,480            |
| Diferidos, neto  | 8         | 1,024,985               | 292,688               |
| Valorizaciones   | 11        | 498,039,234             | 491,781,041           |
| <b>Total activos no corrientes</b>                       |           | <b>\$ 1,256,011,826</b> | <b>\$ 783,454,280</b> |
| <b>Total activos</b>                                     |           | <b>\$ 1,390,498,456</b> | <b>\$ 876,178,849</b> |
|  |           |                         |                       |
| <b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>            |           |                         |                       |
| Pasivo corriente   |           |                         |                       |
| Obligaciones financieras                                 | 12        | \$ 79,850,694           | \$ 76,752,167         |
| Proveedores  | 13        | 25,670,293              | 23,578,087            |
| Cuentas por pagar  | 14        | 36,658,815              | 11,424,504            |
| Impuestos, gravámenes y tasas                            | 15        | 11,799,029              | 4,634,336             |
| Obligaciones laborales                                   | 16        | 4,833,415               | 4,575,990             |
| Pasivos estimados y provisiones                          | 17        | 2,629,023               | 3,308,787             |
| Otros pasivos  | 19        | 132,396                 | 127,960               |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                          |           | <b>\$ 161,573,665</b>   | <b>\$ 124,401,831</b> |
|  |           |                         |                       |
| Obligaciones financieras                                 | 12        | \$ 474,799,775          | \$ 44,481,890         |
| Cuentas por pagar  | 14        | 28,621,388              | 3,337,196             |
| Pensiones de jubilación                                  | 18        | 6,299,866               | 6,547,772             |
| Otros pasivos  | 19        | -                       | 72,591                |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                       |           | <b>\$ 509,721,029</b>   | <b>\$ 54,439,449</b>  |
| <b>Total pasivos</b>                                     |           | <b>\$ 671,294,694</b>   | <b>\$ 178,841,280</b> |
|  |           |                         |                       |
| <b>Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto</b> | <b>20</b> | <b>\$ 719,203,762</b>   | <b>\$ 697,337,569</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio de los Accionistas</b>      |           | <b>\$ 1,390,498,456</b> | <b>\$ 876,178,849</b> |
|  |           |                         |                       |
| Cuentas de orden   | 21        | \$ 938,830,422          | \$ 765,256,138        |

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



**MAURICIO IRIGORRI RIZO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**NELLY FABIOLA BARRERA V.**  
Contadora General  
Tarjeta Profesional No. 21012-T  
(Ver certificación adjunta)



**CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 111744-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver dictamen adjunto)

## ESTADOS DE RESULTADOS

(En miles de pesos, excepto el valor de la utilidad neta por acción)  
Por los años terminados al 31 de diciembre

|  | Notas | 2014                 | 2013                 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| Ingresos operacionales                           | 22    | \$ 435,347,937       | \$ 400,004,821       |
| Costo de venta y de prestación de servicios      |       | 336,561,500          | 322,989,469          |
| <b>Utilidad bruta</b>                            |       | <b>\$ 98,786,437</b> | <b>\$ 77,015,352</b> |
| Gastos operacionales                             |       |                      |                      |
| Gastos de administración                         | 23    | \$ 20,510,271        | \$ 20,927,981        |
| Gastos de ventas                                 | 24    | 16,427,178           | 16,191,078           |
| <b>Utilidad operacional</b>                      |       | <b>\$ 61,848,988</b> | <b>\$ 39,896,293</b> |
| Ingresos no operacionales                        | 25    | \$ 32,601,584        | \$ 17,861,494        |
| Egresos no operacionales                         | 26    | 29,204,392           | 19,921,837           |
| <b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b> |       | <b>\$ 65,246,180</b> | <b>\$ 37,835,950</b> |
| Provisión para impuesto sobre la renta           |       |                      |                      |
| Impuesto sobre la renta corriente                | 15    | \$ 22,599,547        | \$ 13,211,339        |
| <b>Utilidad neta del año</b>                     |       | <b>\$ 42,646,633</b> | <b>\$ 24,624,611</b> |
| Utilidad neta por acción                         |       | \$ 865.23            | \$ 499.59            |

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



**MAURICIO IRAGORRI RIZO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**NELLY FABIOLA BARRERA V.**  
Contadora General  
Tarjeta Profesional No. 21012-T  
(Ver certificación adjunta)



**CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 111744-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver dictamen adjunto)

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos)

Por los años terminados al 31 de diciembre

|   | Número de acciones circulación | Capital social (Nota 20) | Superávit de capital | Reservas (Nota 20)   | Revalorización del patrimonio (Nota 20) | Utilidad neta del año | Superávit por valorizaciones | Total del patrimonio  |
|---|--------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>  | <b>\$ 49,289,304</b>           | <b>\$ 9,857,865</b>      | <b>\$ 9,540,866</b>  | <b>\$120,595,165</b> | <b>\$ 20,409,989</b>                    | <b>\$ 52,950,173</b>  | <b>\$ 486,229,496</b>        | <b>\$ 699,583,554</b> |
| Traslados                                 | -                              | -                        | -                    | 52,950,173           | -                                       | (52,950,173)          | -                            | -                     |
| Dividendos decretados                     | -                              | -                        | -                    | (32,761,614)         | -                                       | -                     | -                            | (32,761,614)          |
| Impuesto al patrimonio                    | -                              | -                        | -                    | -                    | -                                       | -                     | -                            | -                     |
| Diferencia en cambio inversión extranjera | -                              | -                        | 339,473              | -                    | -                                       | -                     | -                            | 339,473               |
| Valorización del año                      | -                              | -                        | -                    | -                    | -                                       | -                     | 5,551,545                    | 5,551,545             |
| Utilidad neta del año                     | -                              | -                        | -                    | -                    | -                                       | 24,624,611            | -                            | 24,624,611            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>  | <b>\$ 49,289,304</b>           | <b>\$ 9,857,865</b>      | <b>\$ 9,880,339</b>  | <b>\$140,783,724</b> | <b>\$ 20,409,989</b>                    | <b>\$ 24,624,611</b>  | <b>\$ 491,781,041</b>        | <b>\$ 697,337,569</b> |
| Traslados                                 | -                              | -                        | -                    | 24,624,611           | -                                       | (24,624,611)          | -                            | -                     |
| Dividendos decretados                     | -                              | -                        | -                    | (32,761,614)         | -                                       | -                     | -                            | (32,761,614)          |
| Impuesto al patrimonio                    | -                              | -                        | -                    | -                    | -                                       | -                     | -                            | -                     |
| Diferencia en cambio inversión extranjera | -                              | -                        | 5,722,981            | -                    | -                                       | -                     | -                            | 5,722,981             |
| Valorización del año                      | -                              | -                        | -                    | -                    | -                                       | -                     | 6,258,193                    | 6,258,193             |
| Utilidad neta del año                     | -                              | -                        | -                    | -                    | -                                       | 42,646,633            | -                            | 42,646,633            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>  | <b>\$ 49,289,304</b>           | <b>\$ 9,857,865</b>      | <b>\$15,603,320</b>  | <b>\$132,646,721</b> | <b>\$ 20,409,989</b>                    | <b>\$ 42,646,633</b>  | <b>\$ 498,039,234</b>        | <b>\$ 719,203,762</b> |

|   | 2014                 | 2013                 |
|---|----------------------|----------------------|
| El saldo de reservas está conformado por: |                      |                      |
| Reserva legal                             | \$ 4,928,932         | \$ 4,928,932         |
| Reserva para desarrollo de la Compañía    | 126,760,076          | 134,897,079          |
| Reserva para re adquisición de acciones   | 957,717              | 957,717              |
| Acciones propias re adquiridas            | (4)                  | (4)                  |
|   | <b>\$132,646,721</b> | <b>\$140,783,724</b> |

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



**MAURICIO IRAGORRI RIZO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**NELLY FABIOLA BARRERA V.**  
Contadora General  
Tarjeta Profesional No. 21012-T  
(Ver certificación adjunta)



**CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 111744-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver dictamen adjunto)

# ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos)

Por los años terminados al 31 de diciembre

|  | 2014                    | 2013                   |
|--|-------------------------|------------------------|
| Recursos financieros provistos por las operaciones del año:          |                         |                        |
| <b>Utilidad neta del año</b>   | <b>\$ 42,646,633</b>    | <b>\$ 24,624,611</b>   |
| Partidas que no afectan el capital de trabajo:                       |                         |                        |
| Depreciación, amortización y agotamiento                             | \$49,275,519            | 42,056,932             |
| Diferencia en cambio inversiones                                     | (4,658)                 | (1,586)                |
| Método de participación  | (86,592)                | 7,734                  |
| Pérdida en retiro y/o venta de propiedades, planta y equipo          | 594,569                 | 450,718                |
| (Recuperación) pensiones de jubilación                               | (247,906)               | (39,166)               |
|  | <b>\$ 92,177,565</b>    | <b>\$ 67,099,243</b>   |
| <b>Recursos financieros provistos por otras fuentes:</b>             |                         |                        |
| Venta de propiedades, planta y equipo                                | \$ 34,427               | \$ 160,607             |
| (Disminución) aumento en inversiones                                 | (337,632,797)           | 171,410                |
| (Aumento) intangibles  | (134,665,085)           | (516,978)              |
| Disminución en impuestos por pagar                                   | -                       | (1,600,114)            |
| Total recursos financieros (usados en) provistos por las operaciones | <b>\$ (380,085,890)</b> | <b>\$ 65,314,168</b>   |
| <b>Recursos financieros aplicados a:</b>                             |                         |                        |
| Aumento de propiedades, planta y equipo                              | 37,218,795              | 49,182,587             |
| Aumento en diferidos   | 872,960                 | 67,524                 |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar                           | (25,284,192)            | 420,911                |
| Disminución en otros pasivos   | 72,591                  |                        |
| (Disminución) aumento en obligaciones financieras                    | (430,317,885)           | 22,528,623             |
| Dividendos decretados  | 32,761,614              | 32,761,614             |
| Total recursos aplicados   | <b>\$ (384,676,117)</b> | <b>\$ 104,961,259</b>  |
| Aumento (disminución) en el capital de trabajo                       | <b>4,590,227</b>        | <b>\$ (39,647,091)</b> |
| <b>Cambio en los componentes de capital de trabajo</b>               |                         |                        |
| Disponible y equivalente de efectivo                                 | \$ 4,857,160            | \$ (7,759,078)         |
| Deudores   | 16,923,302              | 5,306,849              |
| Inventarios  | 2,478                   | (4,073,024)            |
| Intangibles  | 20,134,255              |                        |
| Diferidos  | (155,134)               | 510,089                |
| Obligaciones financieras   | (3,098,527)             | (35,061,087)           |
| Proveedores y cuentas por pagar                                      | (27,326,517)            | (108,709)              |
| Impuestos, gravámenes y tasas  | (7,164,693)             | 1,612,105              |
| Obligaciones laborales   | (257,425)               | 137,035                |
| Pasivos estimados y provisiones                                      | 679,764                 | (564,864)              |
| Otros pasivos  | (4,436)                 | 353,593                |
| Aumento (disminución) en el capital de trabajo                       | <b>\$ 4,590,227</b>     | <b>\$ (39,647,091)</b> |

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



**MAURICIO IRAGORRI RIZO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**NELLY FABIOLA BARRERA V.**  
Contadora General  
Tarjeta Profesional No. 21012-T  
(Ver certificación adjunta)



**CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 111744-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver dictamen adjunto)

# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos)

Por los años terminados al 31 de diciembre

|  | 2014                   | 2013                   |
|--|------------------------|------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación   |                        |                        |
| <b>Utilidad neta del año</b>   | <b>\$ 42,646,633</b>   | <b>\$ 24,624,611</b>   |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales: |                        |                        |
| Depreciación, amortización y agotamientos  | 49,275,519             | 42,056,932             |
| Diferencia en cambio inversiones   | (4,658)                | (1,586)                |
| Método de participación  | (86,592)               | 7,734                  |
| Pérdida (utilidad) en retiro y/o venta de propiedades, planta y equipo   | 594,569                | 450,718                |
| (Recuperación) amortización pensiones de jubilación  | (247,906)              | (39,166)               |
| Provisión de cuentas de dudoso recaudo   | 64,800                 | 2,072                  |
|  | <b>\$ 92,242,365</b>   | <b>\$ 67,101,315</b>   |
| <b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>   |                        |                        |
| Deudores   | (16,988,102)           | (5,308,921)            |
| Inventarios  | (2,478)                | 4,073,024              |
| Intangibles  | (109,665,085)          | -                      |
| Diferidos  | (717,826)              | (577,613)              |
| Proveedores y cuentas por pagar  | 7,476,453              | (702,573)              |
| Impuestos, gravámenes y tasas  | 7,164,693              | (3,212,219)            |
| Obligaciones laborales   | 257,425                | (137,035)              |
| Pasivos estimados y provisiones  | (679,764)              | 564,864                |
| Otros pasivos  | (68,155)               | (353,593)              |
| Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operacionales  | <b>\$ (20,980,474)</b> | <b>\$ 61,447,249</b>   |
| <b>Actividades de financiación</b>   |                        |                        |
| Aumento obligaciones financieras   | 847,577,995            | 180,038,835            |
| Aumento (Liquidación) inversiones  | (337,632,797)          | 171,410                |
| Pago obligaciones financieras  | (414,161,583)          | (168,023,349)          |
| Dividendos pagados   | (32,761,614)           | (32,371,243)           |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación  | <b>\$ 63,022,001</b>   | <b>\$ (20,184,347)</b> |
| <b>Actividades de inversión</b>  |                        |                        |
| Aumento de propiedades, planta y equipo  | (37,218,795)           | (49,182,587)           |
| Venta de propiedades, planta y equipo  | 34,429                 | 160,607                |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión  | <b>\$ (37,184,367)</b> | <b>\$ (49,021,980)</b> |
| Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo  | \$ 4,857,160           | \$ (7,759,078)         |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año   | 2,552,760              | 10,311,838             |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del año  | <b>\$ 7,409,920</b>    | <b>\$ 2,552,760</b>    |

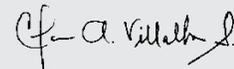
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



**MAURICIO IRIGORRI RIZO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



**NELLY FABIOLA BARRERA V.**  
Contadora General  
Tarjeta Profesional No. 21012-T  
(Ver certificación adjunta)



**CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 111744-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver dictamen adjunto)



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(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\$)

## | NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO

Mayagüez S.A. fue constituida en la ciudad de Cali, por Escritura Pública 1107 del 23 de diciembre de 1949 de la Notaría Cuarta con una duración hasta el 31 de diciembre de 2057. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, siendo la última en abril de 2013. 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 adquiera, 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; generar, cogenerar, transportar, distribuir, vender energía eléctrica y en general desarrollar las actividades propias de este negocio. Actividades que son desarrolladas en el municipio de Candelaria (Valle).

## | Base de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico, modificada de acuerdo con regulaciones legales para reconocer el efecto de la inflación en determinadas cuentas no monetarias del balance general, hasta el 31 de diciembre de 2006, incluyendo el patrimonio.

## | NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de los estados financieros de la Compañía por disposición legal se deben observar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos en los Decretos 2649 y 2650 de 1993, las normas establecidas por la Superintendencia Financiera y otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

### **a) Unidad monetaria**

La unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

**b) Período contable**

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar el corte de sus cuentas y preparar estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

**c) Importancia relativa o materialidad**

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además se describen montos inferiores cuando se considera que pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

**d) Moneda extranjera**

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se contabilizan y se ajustan al cierre de cada ejercicio con base en la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

La diferencia en cambio correspondiente al ajuste de los activos y pasivos representados en moneda extranjera, se reconoce como un ingreso o un gasto financiero según corresponda, excepto la diferencia en cambio originada en inversiones permanentes de compañías controladas que se registra contra la cuenta de superávit de capital y salvo cuando deba contabilizarse como parte del costo de adquisición de activos. Son imputables al costo de adquisición de activos, las diferencias de cambio relacionadas con activos en construcción, montaje e instalación hasta el momento en que se encuentren en condiciones de utilización.

La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$2,392.46 y \$1,926.83 por US\$1, respectivamente.

**e) Efectivo y equivalente de efectivo**

Para propósitos de preparación del estado de flujo de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses, son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

## f) Inversiones permanentes y negociables

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

**1. Inversiones permanentes:** se trata de aquellas inversiones para las cuales la Compañía tiene el propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos por un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento.

Estas inversiones se contabilizan y valúan así:

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable de no controlantes se registran al costo ajustado por inflación hasta 2006 y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Institución. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco establecido con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdida o utilidad y a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio en el caso de las demás variaciones. Una vez realizado el ajuste, el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una provisión con cargo a resultados y si es mayor una valorización con abono a superávit por valorizaciones.
- Inversiones en compañías del exterior, son re expresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera o la entidad que haga sus veces y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor re expresado como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período. La re expresión de estas inversiones por efecto de la diferencia en cambio se contabiliza según lo dispuesto en el Decreto 4918 expedido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo del 26 de diciembre de 2007.

**2. Inversiones negociables:** son aquellas inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

## g) Provisión para cuentas de dudoso recaudo

La Compañía determina la provisión para cuentas de dudoso recaudo una vez analizadas las moras de manera individual y se ha analizado la posibilidad de recuperabilidad de las garantías. Periódicamente se cargan al resultado las sumas que son consideradas incobrables.

**h) Inventarios**

Los inventarios de materiales y suministros, productos en proceso y productos terminados, se contabilizan al costo de adquisición, el costo se determina con base en el método del promedio ponderado. El sistema utilizado es el de inventarios permanentes. Los inventarios de plantaciones agrícolas registran los costos del levante del cultivo y se amortizan entre 12 a 14 meses de acuerdo con su período productivo.

**i) Diferidos**

Los diferidos corresponden al costo registrado por concepto de gastos pagados por anticipado y cargos diferidos como programas de computador, impuesto de renta diferido e IVA Plan Vallejo, que representan bienes o servicios recibidos, de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos.

El impuesto de renta diferido débito corresponde al efecto de las diferencias temporales que implican el pago de un mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que se generará suficiente renta gravable en los períodos en los cuales tales diferencias se revertirán. El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron. Los programas de computador se amortizan a tres años.

**j) Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo están contabilizadas al costo, el cual incluye todas las erogaciones directas e indirectas causadas hasta el momento en que el activo se encuentre en condiciones de utilización. Para las construcciones y equipos de las áreas de fábrica, compostaje y destilería y cosecha y campo se determinaron técnicamente valores residuales en promedio del 1.7%, 1% y 2.4%, respectivamente, de acuerdo con factores y especificaciones de fábrica, el deterioro por el uso, la obsolescencia por avances tecnológicos y su posible oferta para ser utilizados en otros negocios.

La depreciación es calculada con base en el costo ajustado, por el método de línea recta, teniendo en cuenta la vida útil probable de los activos a las tasas anuales detalladas a continuación:

| Grupo   | Tasa anual |
|---|------------|
| Construcciones y edificaciones                    | 5%         |
| Maquinaria y equipo industrial y de refrigeración | 10%        |
| Maquinaria y equipo agrícola                      | 20%        |
| Equipo de oficina                                 | 10%        |
| Equipo de cómputo                                 | 20%        |
| Equipo de comunicación                            | 10%        |
| Equipo médico científico                          | 10%        |
| Flota y equipo de transporte                      | 20%        |
| Flota y equipo aéreo                              | 20%        |
| Acueductos plantas y redes                        | 10%        |
| Armamento de vigilancia                           | 10%        |
| Vías de comunicación                              | 5%         |
| Pozos artesianos                                  | 50%        |
| Semovientes                                       | 20%        |

Las reparaciones y el mantenimiento mayor se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los activos. Las ventas y retiros de estos activos se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo se llevan a resultados del período.

Las plantaciones agrícolas incluidas en propiedades, planta y equipo, representan los costos amortizables correspondientes a los procesos de adecuación, preparación y siembra de los terrenos para el cultivo de la caña de azúcar, menos su amortización con cargo a los costos de producción. La amortización de las plantaciones agrícolas de caña se hace a tres cortes.

**k) Intangibles**

El registro contable de los contratos de Leasing y las ofertas mercantiles correspondientes a operaciones de Leasing se efectuó siguiendo lo establecido en el Artículo 127-1 Numeral 2 del Estatuto Tributario y los conceptos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN 55704 del 25 de agosto de 2004 y 077779 del 11 de noviembre de 2004.

**l) Valorizaciones**

Corresponden a las diferencias existentes entre:

1. El valor de realización (reposición) determinado por avalúos independientes y de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo. La Compañía registra como valorizaciones de propiedades, planta y equipo las diferencias favorables que resultan de la comparación entre el valor neto en libros y el avalúo técnico. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuenta del balance; en caso contrario, se registra una provisión con cargo a resultados.
2. El costo de las inversiones y su valor intrínseco. Para las inversiones permanentes en no controlantes si el valor de realización es mayor que el valor en libros de la misma la diferencia constituye una valorización con contrapartida en el superávit por valorización. Cuando el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización. Su valor se registra en la cuenta de valorizaciones con la contrapartida en la cuenta de superávit de valorizaciones, como un menor valor de una y otra cuenta, sin perjuicio que el saldo neto de las cuentas llegare a ser de naturaleza contraria.

**m) Impuestos y gravámenes y tasas**

La Compañía determina la provisión para impuestos sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, se registra por el monto del pasivo estimado, neto de anticipos y retenciones pagados. La provisión para impuesto sobre la renta del año es llevada a resultados e incluye, además de impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales entre los gastos efectivos y las provisiones contabilizadas para los mismos.

**n) Obligaciones laborales**

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos trabajadores en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada trabajador depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada trabajador. Si el retiro es injustificado, el trabajador tiene derecho a recibir pagos adicionales en la fecha del retiro que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario. La Compañía aporta a fondos privados o estatales los recursos requeridos por las normas legales y el sistema de seguridad social integral para cubrir tanto las prestaciones sociales, como las futuras obligaciones pensionales.

**o) Pensiones de jubilación**

El pasivo pensional representa el valor presente de todas las mesadas futuras (pensiones, bonos pensionales y cuotas partes) que la Compañía deberá hacer a favor de personas que hayan adquirido este derecho de conformidad con las normas legales vigentes.

Los ajustes anuales del pasivo por pensiones de jubilación a cargo de la Compañía, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos. El pasivo correspondiente se amortiza con cargo a resultados. A partir del año 2003 la amortización se realiza de acuerdo con el Decreto Reglamentario 051 de 2003, en el cual se estipula que los entes económicos diferentes a los vigilados por la Superintendencia Financiera, podrán distribuir en forma lineal hasta el año 2023 el porcentaje por amortizar de su cálculo actuarial.

El porcentaje de amortización y el saldo amortizado al 31 de diciembre de 2002 fue 100%. Con la Ley 100 de 1993, a partir del 1 de abril de 1994, la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones y a los fondos privados de pensiones, en los términos y con las condiciones contempladas en dicha Ley.

**p) Estimados contables**

La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Gerencia haga algunas estimaciones y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

**q) Contingencias**

A la fecha de emisión de los estados financieros, pueden existir condiciones que resulten en pérdidas para la Compañía, pero que sólo se conocerán cuando ocurran o dejen de ocurrir hechos futuros. Dichas situaciones son evaluadas por la Gerencia y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados para decidir sobre su contabilización, el incremento de las provisiones y/o revelación en los estados financieros. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. Este análisis incluye los procesos legales y los reclamos que aún no se han iniciado.

**r) Cuentas de orden deudoras y acreedoras**

Se registran en cuentas de orden deudoras hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico, incluyendo además aquellas cuentas utilizadas para control interno de activos y para conciliar las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto pueden llegar a afectar la estructura financiera del ente económico, incluyendo además aquellas cuentas utilizadas para control interno de pasivos y para conciliar las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

**s) Instrumentos financieros**

La Compañía utiliza contratos estandarizados de futuros y forwards para la gestión, entre otros, de su exposición al riesgo de mercado y cambiario. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene contratos con Brokers y Entidades Financieras, para fijación de futuros y forwards, respectivamente, sin propósitos de especulación. Los cambios en el valor estimado de estos instrumentos se reconocen directamente en los resultados del período al momento de su realización.

**t) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos por ventas se reconocen cuando las mercancías son entregadas conforme a los términos de la venta, es decir en el momento que ha habido transferencia del título de dominio al comprador, con todos sus riesgos y beneficios. En los demás casos, los ingresos se reconocen cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago. Los costos y gastos se reconocen al recibo de los bienes o servicios.

**u) Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción se determina con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias re adquiridas son excluidas para efectos de este cálculo.

**v) Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujos de efectivo es elaborado utilizando el método indirecto o de depuración de la utilidad neta.

**w) Implementación de NIIF**

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, las Normas Internacionales de Contabilidad -NIC-, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1 de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la Junta Directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

**| NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera al 31 de diciembre (cifras en moneda origen):

|                               | 2014                  |                               | 2013                     |                               |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
|                               | US\$                  | Equivalente en miles de pesos | US\$                     | Equivalente en miles de pesos |
| Activos                       | US\$ 32,442,999       | \$ 77,618,578                 | US\$ 3,889,770           | \$ 7,494,926                  |
| Pasivos                       | US\$ (30,161,846)     | (*) 63,650,749                | (15,780,897)             | (30,407,106)                  |
| Posición activa (pasiva) neta | <b>US\$ 2,281,153</b> | <b>\$ 5,457,568</b>           | <b>US\$ (11,891,127)</b> | <b>\$ (22,912,180)</b>        |

(\*) Obligaciones US\$ 27,090,939 con cobertura peso dolar tasa promedio \$2,078.32

**| NOTA 4 - DISPONIBLE**

Al 31 de diciembre comprende:

|  | 2014                | 2013                |
|--|---------------------|---------------------|
| Caja   | \$ 4,412            | \$ 20               |
| Cajas menores, incluye US\$4,690.85 (2013 - US\$1,397.25)                    | 20,663              | 12,029              |
| Bancos nacionales - Cuentas corrientes                                       | 963,361             | 823,806             |
| Bancos del exterior - Cuentas corrientes, US\$813,481.68 (2013 - US\$90.387) | 1,946,222           | 174,160             |
| Bancos nacionales - Cuentas de ahorro  | 318,068             | 450,496             |
|  | <b>\$ 3,252,726</b> | <b>\$ 1,460,511</b> |

Estos activos no poseen restricciones.

## NOTA 5 - INVERSIONES

Al 31 de diciembre las inversiones comprendían:

| 2014  |  |   |  |                                  |                                |                      |                            |
|---|--|---|--|----------------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Razón social                                  | Domicilio Nit<br>Actividad económica   | Activo pasivo patrimonio utilidad (pérdida) | Número de acciones poseídas y en circulación | Valor nominal \$ % participación | Valor intrínseco por acción \$ | Costo ajustado       | Valorización (ver Nota 11) |
| <b>Inversiones temporales</b>                 |  |   |  |                                  |                                |                      |                            |
| Derechos fiduciarios                          |  |   |  |                                  |                                | 4,157,194            |                            |
| <b>Total inversiones temporales</b>           |  |   |  |                                  |                                | <u>\$ 4,157,194</u>  |                            |
| <b>Inversiones permanentes</b>                |  |   |  |                                  |                                |                      |                            |
| <b>Renta variable</b>                         |  |   |  |                                  |                                |                      |                            |
| <b>Inversión en acciones en controlantes</b>  |  |   |  |                                  |                                |                      |                            |
| Ingenio San Carlos                            | Tuluá<br>890.305.023   | 403,662,906<br>74,821,322                   | 157,462<br>182,515                           | 43,263.60<br>86273%              |                                | 283,703,001          |                            |
|   | Cultivo de Caña y sus derivados  | 328,841,584<br>(7,583,171)                  |  |                                  | 1,801,724                      |                      |                            |
| Inversiones del Lago B.V.                     | Curazao  | USD   |  |                                  |                                |                      |                            |
| Usd \$27.015.414                              | 444,444,409  | 278,711,185                                 | 500,000                                      | 100%                             | 134,519.55                     | 59,723,430           | 7,536,342                  |
|   | Actividad inversionista  | 166,609,505                                 | 500,000                                      |                                  |                                |                      |                            |
| Mayagüez Corte S.A.                           | Cali<br>900.493.269  | 3,011,321<br>2,941,751                      |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Servicios de corte manual y mecánico de caña de azúcar                               | 69,570<br>998                               | 94,000<br>100,000                            | 1,000<br>94%                     | 695.7                          | 65,396               | 0                          |
| Inversiones Agrícola H.H. S.A.S.              | Candelaria<br>900.791.570  | 5,000<br>2,484                              | 5  | 1,000                            |                                |                      |                            |
|   | Cultivo de Caña  | 5,000                                       | 5  | 100%                             | 1,000,000                      | 5,000                |                            |
| Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S.         | Candelaria<br>900.791.562  | 5,000<br>2,484                              | 5  | 1,000                            |                                |                      |                            |
|   | Cultivo de Caña  | 5,000                                       | 5  | 100%                             | 1,000,000                      | 5,000                |                            |
| Inversiones San Carlos Candelaria S.A.S.      | Candelaria<br>900.791.551  | 5,000<br>2,484                              | 5  | 1,000                            |                                |                      |                            |
|   | Cultivo de Caña  | 5,000                                       | 5  | 100%                             | 1,000,000                      | 5,000                |                            |
| Ingenio Pichichí S.A.                         | Cali<br>891.300.513  | 363,626,763<br>117,235,078                  |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Cultivo de caña y sus derivados  | 246,391,685<br>(846,145)                    | 653,107,300<br>2,769,652,943                 | 10<br>23.58%                     | 88.96                          | 31,452,929           | 26,647,497                 |
| Centro de Eventos del Valle del Pacifico S.A. | Cali<br>900.059.028  | 83,746,000<br>10,480,000                    |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Actividades empresariales y comerciales  | 73,266,000<br>3,003,000                     | 20,000<br>6,887,453                          | 10,000<br>0.30%                  | 10,169.80                      | 200,000              | 3,396                      |
| Ingenio Risaralda S.A.                        | Pereira<br>891.401.705   | 373,968,000<br>137,858,000                  |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Cultivo de caña y sus derivados  | 236,110,000<br>4,920,000                    | 1,421,040<br>18,904,298                      | 100<br>7.51%                     | 13,385.12                      | 7,921,719            | 11,099,072                 |
| Ciamsa S.A.                                   | Cali<br>890.300.554  | 176,094,399<br>119,422,440                  |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Comercialización internacional de azúcares y miel                                    | 56,671,959<br>713,069                       | 697,100<br>7,100,000                         | 1,110<br>9.82%                   | 7,981.97                       | 2,318,706            | 3,245,526                  |
| Dicsa S.A.                                    | Cali<br>890.327.323  | 16,110,530<br>1,617,053                     |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Distribución, exportación y comercialización de productos derivados del azúcar       | 14,493,477<br>324,965                       | 3,518<br>40,000                              | 1,000<br>8.80%                   | 368,792                        | 207,399              | 1,090,011                  |
| Sercodex S.A.                                 | Cali<br>805.001.285  | 9,383,556<br>881,785                        |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Intermediación aduanera  | 8,501,771<br>394,106                        | 3,057<br>30,000                              | 10,000<br>10.19%                 | 271,711.40                     | 135,153              | 731,177                    |
| Silos Development Inc. - US\$10,000           | Ciudad de Panamá<br>444444315  | 2,496,437<br>-                              |  |                                  |                                |                      |                            |
| Valor nominal US\$1                           | Actividad inversionista  | 2,496,437                                   | 10,000<br>20,408                             | 1,942.70<br>49%                  | 122,326.38                     | 23,924               | 1,127,352                  |
| Fogansa S.A.                                  | Medellín<br>811.029.388  | 105,114,466<br>7,823,337                    |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Explotación actividades agrícolas y ganaderas  | 97,291,129<br>(2,422,451)                   | 250,000<br>60,926,639                        | 1000<br>0.41%                    | 982,299.00                     | 500,000              | 31,525                     |
| Fructificar S.A.S.                            | Cali<br>900.519.528  | 411,679<br>(13,367)                         |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Explotación actividades Agrícolas, cultivos, comercialización, importación de frutas | 425,046<br>(204,102)                        | 20<br>720                                    | 1,000,000<br>2.78%               | 590,342                        | 20,000               | (354)                      |
| <b>Total inversión en acciones</b>            |  |   |  |                                  |                                | <b>\$386,286,659</b> | <b>\$ 51,511,544</b>       |
| <b>Otras inversiones</b>                      |  |   |  |                                  |                                |                      |                            |
| Correcrear                                    | Candelaria<br>800.240.856  | 277,081<br>-                                |  |                                  |                                |                      |                            |
|   | Corporación para la Recreación Popular de Candelaria                                 | 277,081<br>(29,419)                         |  |                                  |                                |                      |                            |
|   |  |   |  |                                  |                                | \$ 34,946            |                            |
| <b>Total inversiones permanentes</b>          |  |   |  |                                  |                                | <b>\$386,321,605</b> |                            |
| <b>Total inversiones</b>                      |  |   |  |                                  |                                | <b>\$390,478,799</b> | <b>\$51,511,544</b>        |

| 2013  |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
|---|--|---|--|----------------------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Razón social                                    | Domicilio Nit<br>Actividad económica   | Activo pasivo patrimonio utilidad (pérdida) | Número de acciones poseídas y en circulación | Valor nominal \$ % participación | Valor intrínseco por acción \$ | Costo ajustado      | Valorización (ver Nota 11) |
| <b>Inversiones temporales</b>                   |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| TIDIS - Títulos de devolución de impuestos      |  |   |  |                                  |                                | \$ 121,116          |                            |
| Derechos fiduciarios                            |  |   |  |                                  |                                | 971,133             |                            |
| <b>Total inversiones temporales</b>             |  |   |  |                                  |                                | <b>\$ 1,092,249</b> |                            |
| <b>Inversiones permanentes</b>                  |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| <b>Renta variable</b>                           |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| <b>Inversión en acciones en controlantes</b>    |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| Mayagüez Corte S.A.                             | Cali<br>900.493.269  | 2,637,213<br>2,568,641                      |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Servicios de corte manual y mecánico de caña de azúcar                               | 68,572<br>(8,228)                           | 94,000<br>100,000                            | 1,000<br>94%                     | 685.72                         | 64,458              | 0                          |
| <b>Renta variable</b>                           |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| <b>Inversión en acciones de no controlantes</b> |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| Ingenio Pichichi S.A.                           | Cali<br>891.300.513  | 375,933,573<br>123,679,187                  |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Cultivo de caña y sus derivados  | 252,254,386<br>(16,098,673)                 | 653,107,300<br>2,769,652,943                 | 10<br>23.58%                     | 91.08                          | 31,452,929          | 28,032,084                 |
| Centro de Eventos del Valle del Pacífico S.A.   | Cali<br>900.059.028  | 83,746,000<br>10,480,000                    |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Actividades empresariales y comerciales  | 73,266,000<br>3,003,000                     | 20,000<br>6,887,453                          | 10,000<br>0.30%                  | 10,751.80                      | 200,000             | 15,036                     |
| Ingenio Risaralda S.A.                          | Pereira<br>891.401.705   | 373,968,000<br>137,858,000                  |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Cultivo de caña y sus derivados  | 236,110,000<br>4,920,000                    | 1,421,040<br>18,912,869                      | 100<br>7.51%                     | 12,484.11                      | 7,921,719           | 9,818,701                  |
| Ciamsa S.A.                                     | Cali<br>890.300.554  | 203,065,366<br>147,019,767                  |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Comercialización internacional de azúcares y miel                                    | 54,045,599<br>1,797,225                     | 697,100<br>7,100,000                         | 1,110<br>9.82%                   | 7,893.75                       | 2,318,706           | 3,184,027                  |
| Dicsa S.A.                                      | Cali<br>890.327.323  | 16,110,530<br>1,617,053                     |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Distribución, exportación y comercialización de productos derivados del azúcar       | 14,493,477<br>324,965                       | 3,518<br>40,000                              | 1,000<br>8.80%                   | 362,336                        | 207,399             | 1,067,299                  |
| Sercodex S.A.                                   | Cali<br>805.001.285  | 8,826,791<br>444,311                        |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Intermediación aduanera  | 8,382,480<br>254,342                        | 3,057<br>30,000                              | 10<br>10.19%                     | 279,415.99                     | 135,153             | 719,021                    |
| Silos Development Inc. - US\$10,000             | Ciudad de Panamá<br>444444315  | 2,496,437<br>-                              | 10,000                                       | 1,942.70                         |                                |                     |                            |
| Valor nominal US\$1                             | Actividad inversionista  | 2,496,437                                   | 20,408                                       | 49%                              | 122,326.38                     | 19,268              | 1,203,996                  |
| Fogansa S.A.                                    | Medellín<br>811.029.388  | 105,114,466<br>7,823,337                    |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Explotación actividades agrícolas y ganaderas  | 97,291,129<br>(2,422,451)                   | 250,000<br>60,926,639                        | 848<br>0.41%                     | 1,597.00                       | 500,000             | (100,750)                  |
| Fructificar S.A.S.                              | Cali<br>900.519.528  | 411,679<br>(13,367)                         |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Explotación actividades Agrícolas, cultivos, comercialización, importación de frutas | 425,046<br>(204,102)                        | 20<br>720                                    | 1,000,000<br>2.78%               | 590,342                        | 20,000              | (8,193)                    |
| <b>Total inversión en acciones</b>              |  |   |  |                                  |                                | <b>\$42,839,632</b> | <b>\$43,931,221</b>        |
| <b>Otras inversiones</b>                        |  |   |  |                                  |                                |                     |                            |
| Correcrear                                      | Candelaria<br>800.240.856  | 306,499<br>-                                |  |                                  |                                |                     |                            |
|   | Corporación para la Recreación Popular de Candelaria                                 | 306,499<br>(27,760)                         |  |                                  |                                |                     |                            |
|   |  |   |  |                                  |                                | \$ 34,946           |                            |
| <b>Total inversiones permanentes</b>            |  |   |  |                                  |                                | <b>\$42,874,578</b> |                            |
| <b>Total inversiones</b>                        |  |   |  |                                  |                                | <b>\$43,966,827</b> | <b>\$43,931,221</b>        |

La valoración de las acciones en inversiones permanentes de no controlantes se realizó por el método del costo, utilizando los valores intrínsecos reportados por cada una de ellas a noviembre de 2014 y 2013, ninguna de las sociedades en las que se tienen inversiones, se encuentra en procesos concursales o liquidatorios.

Todas las acciones de las inversiones permanentes son acciones ordinarias y se encuentran libres de restricciones y gravámenes, el tiempo de permanencia de estas inversiones en la Compañía es indefinido.

Al 31 de diciembre de 2013 se liquidaron las inversiones que se tenían en las sociedades extranjeras Corak Global Corp., por valor de \$14,553,089 equivalente a US\$7,552,866 y Destellos Universales Assets S.A. por valor de \$17,366,437 equivalentes a US\$9,012,957. Como resultado de la anterior liquidación, la Compañía registró en sus estados financieros un terreno por \$29,460,250, un aumento en bancos e inversiones por \$259,883 y un ingreso en liquidación de inversiones por \$85,473.

El método de participación se registró con base en los estados financieros a 31 de diciembre de 2014 de las entidades del exterior y nacionales. Para efectos del cálculo del método de participación patrimonial, los estados financieros de las sociedades del exterior se ajustan para que reflejen políticas contables uniformes, siendo homologados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. El efecto neto de registrar el método de participación fue una disminución en las inversiones por \$2,655,393, un aumento en las valorizaciones de las inversiones por \$ 7,536,346 un aumento en patrimonio de \$ 4,880,948 y en resultados de \$ 86,592 la descripción general de las inversiones en compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial a 31 de diciembre se encuentra en el cuadro inversiones.

El 25 de noviembre del 2014 se adquirió el 86,27% de la sociedad Carlos Sarmiento L.& Cía. Ingenio San Carlos S.A.

El 6 de noviembre se creó la sociedad inversiones del Lago quien adquirió el 60% de la Cía Casur Sugar Holding domiciliada en Panamá.

El 19 de noviembre se crearon las sociedades Inversiones Agrícolas H.H. S.A.S., Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S. e Inversiones San Carlos Candelaria S.A.S. con una inversión de \$5.000 cada una.

## NOTA 6 - DEUDORES, NETO

El saldo de deudores al 31 de diciembre corresponde a:

|   | 2014                 | 2013                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas comerciales</b>  |                      |                      |
| Clientes nacionales   | \$ 35,859,171        | \$ 22,620,156        |
| Clientes del exterior, US\$445,330,14 (2013 - US\$2,915,945.59)       | 1,065,434            | 5,618,532            |
| Cuentas por cobrar a particulares                                     | 10,840,519           | 8,287,007            |
|   | <b>\$ 47,765,124</b> | <b>\$ 36,525,695</b> |
| <b>Cuentas no comerciales</b>   |                      |                      |
| Vinculados económicos   | \$ 8,635,390         | \$ 1,416,750         |
| Anticipos y avances, incluye US\$1,140,547.42 (2013 - US\$809,182.15) | 4,024,601            | 5,161,119            |
| Ingresos por cobrar   | 299,784              | 1,443,742            |
| Anticipos de impuestos y contribuciones (*)                           | 4,966,719            | 4,668,703            |
| Cuentas por cobrar a empleados  | 4,085,479            | 4,652,194            |
| Préstamos a particulares  | 168,188              | 195,860              |
| Otros deudores  | 2,534,000            | 1,427,120            |
|   | <b>\$ 24,714,161</b> | <b>\$ 18,965,488</b> |
|   | <b>\$ 72,479,285</b> | <b>\$ 55,491,183</b> |
| <u>Menos</u> - Provisión para cuentas de dudoso recaudo               | 685,211              | 620,411              |
|   | <b>\$ 71,794,074</b> | <b>\$ 54,870,772</b> |

El movimiento de la provisión es como se detalla a continuación:

|                                | 2014              | 2013              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial                  | \$ 620,411        | \$ 651,932        |
| Recuperación                   | (2,132)           | (30,989)          |
| Castigos de cartera            | 0                 | (2,604)           |
| <u>Más</u> - Provisión del año | 66,932            | 2,072             |
| Saldo final                    | <b>\$ 685,211</b> | <b>\$ 620,411</b> |

(\*) Comprende principalmente un saldo a favor en impuesto de renta \$2,878,194 (2013 - \$2,645,304), saldo a favor por IVA por \$2,082,962 (2013 - \$2,022,715) y retención de impuesto de industria y comercio por \$5,563 (2013 - \$684).

## NOTA 7 - INVENTARIOS

|   | 2014                 | 2013                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Producto terminado                          | \$ 5,376,388         | \$ 7,844,934         |
| Producto en proceso alcohol                 | 1,427,748            | 661,292              |
| Producto en proceso compost                 | 485,467              | 630,557              |
| Plantaciones agrícolas - Cultivo de levante | 15,204,137           | 13,858,464           |
| Materiales, repuestos y accesorios          | 10,257,799           | 9,770,742            |
| Envases y empaques                          | 823,858              | 812,173              |
| Inventario en Tránsito                      | 5,243                | -                    |
|   | <b>\$ 33,580,640</b> | <b>\$ 33,578,162</b> |

La amortización de plantaciones agrícolas cargada a resultados durante el año 2014 fue \$17,257,583 (2013 - \$15,056,137).

## NOTA 8 - DIFERIDOS, NETO

Los diferidos neto de amortización al 31 de diciembre comprenden:

|                                    | 2014                | 2013                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Gastos pagados por anticipado      |                     |                     |
| Seguros                            | \$ -                | \$ 7,719            |
| Servicios                          | 196,057             | 234,391             |
| Vacaciones                         | 858,695             | 967,776             |
|                                    | <b>\$ 1,054,752</b> | <b>\$ 1,209,886</b> |
| Cargos diferidos                   |                     |                     |
| Programas para computador          | \$ 992,244          | \$ 187,356          |
| IVA Plan Vallejo                   | 32,741              | 105,332             |
| Impuesto de renta diferido         | 512,989             | 512,989             |
|                                    | <b>\$ 1,537,974</b> | <b>\$ 805,677</b>   |
|                                    | <b>\$ 2,592,726</b> | <b>\$ 2,015,563</b> |
| <u>Menos</u> - Porción corto plazo | <b>1,567,741</b>    | <b>1,722,875</b>    |
| Porción largo plazo                | <b>\$ 1,024,985</b> | <b>\$ 292,688</b>   |

## NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre comprendían:

|                                      | 2014                        |                      |                            |   |                      |                      |                            |
|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|---|----------------------|----------------------|----------------------------|
|                                      | Costo adquisición histórico | Ajuste por inflación | Costo adquisición ajustado | Depreciación/ Amortización acumulada ajustada | Valor neto en libros | Valor avalúo técnico | Valorización (ver Nota 11) |
| Terrenos                             | 66,791,051                  | 5,397,473            | 72,188,524                 | -   | 72,188,524           | 267,007,969          | 194,819,445                |
| Construcciones en curso              | 922,397                     | -                    | 922,397                    | -   | 922,397              | 922,397              | -                          |
| Maquinaria y equipo en montaje       | 5,228,294                   | -                    | 5,228,294                  | -   | 5,228,294            | 5,228,294            | -                          |
| Construcciones y edificaciones       | 48,295,433                  | 19,004,715           | 67,300,148                 | 38,595,443                                    | 28,704,705           | 82,096,727           | 53,392,022                 |
| Maquinaria y equipo                  | 334,119,325                 | 36,363,664           | 370,482,989                | 291,961,922                                   | 78,521,067           | 242,048,480          | 163,527,413                |
| Equipo de oficina                    | 1,149,434                   | 613,895              | 1,763,329                  | 1,591,545                                     | 171,785              | 694,187              | 522,403                    |
| Equipo de computación y comunicación | 5,417,548                   | 1,233,369            | 6,650,917                  | 5,415,441                                     | 1,235,475            | 3,449,471            | 2,213,996                  |
| Equipo médico científico             | 2,810,124                   | 466,243              | 3,276,367                  | 2,527,920                                     | 748,447              | 1,996,268            | 1,247,821                  |
| Flota y equipo de transporte         | 14,532,330                  | 2,276,536            | 16,808,866                 | 13,504,648                                    | 3,304,218            | 10,457,756           | 7,153,538                  |
| Flota y equipo aéreo                 | 36,400                      | 8,645                | 45,046                     | 44,947  | 99                   | 12,304               | 12,205                     |
| Acueductos plantas y redes           | 6,285,264                   | 493,477              | 6,778,741                  | 6,410,830                                     | 367,911              | 5,191,580            | 4,823,669                  |
| Armamento de vigilancia              | 7,152                       | 3,723                | 10,875                     | 10,465  | 410                  | 4,221                | 3,811                      |
| Plantaciones agrícolas               | 37,991,947                  | -                    | 37,991,947                 | 24,318,890                                    | 13,673,057           | 13,673,057           | -                          |
| Vías de comunicación                 | 5,272,570                   | 8,380,389            | 13,652,959                 | 12,889,811                                    | 763,148              | 15,227,216           | 14,464,068                 |
| Pozos artesianos                     | 5,768,351                   | 3,905,655            | 9,674,006                  | 8,861,004                                     | 813,002              | 5,160,301            | 4,347,299                  |
| Semovientes                          | 25,027                      | 1,668                | 26,695                     | 26,695  | -                    | -                    | -                          |
| Activos en tránsito                  | 2,072,752                   | -                    | 2,072,752                  | -   | 2,072,752            | 2,072,752            | -                          |
|                                      | <b>536,725,399</b>          | <b>78,149,453</b>    | <b>614,874,852</b>         | <b>406,159,561</b>                            | <b>208,715,291</b>   | <b>655,242,981</b>   | <b>446,527,690</b>         |

La depreciación cargada a resultados del año 2014 fue de \$37,383,389 (2013 - \$33,663,703) y la amortización y agotamiento de propiedad, planta y equipo fue de \$6,204,063 (2013 - \$3,983,032), incluye depreciación de algunos activos operacionales calculada por el método de reducción de saldos y multi-turno por \$11,774,370 (2013 - \$10,526,886).

| 2013                                 |                             |                      |                            |   |                      |                      |                            |
|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|---|----------------------|----------------------|----------------------------|
|                                      | Costo adquisición histórico | Ajuste por inflación | Costo adquisición ajustado | Depreciación/ Amortización acumulada ajustada | Valor neto en libros | Valor avalúo técnico | Valorización (ver Nota 11) |
| Terrenos                             | \$ 65,709,550               | \$ 5,397,473         | \$ 71,107,023              | \$ -  | \$ 71,107,023        | \$ 265,926,467       | \$ 194,819,444             |
| Construcciones en curso              | 4,843,298                   | -                    | 4,843,298                  | -   | 4,843,298            | 4,843,298            | -                          |
| Maquinaria y equipo en montaje       | 25,700,083                  | -                    | 25,700,083                 | -   | 25,700,083           | 25,700,083           | -                          |
| Construcciones y edificaciones       | 26,290,811                  | 19,004,715           | 45,295,526                 | 37,067,341                                    | 8,228,185            | 61,620,206           | 53,392,021                 |
| Maquinaria y equipo                  | 305,514,980                 | 37,287,202           | 342,802,182                | 259,707,682                                   | 83,094,500           | 247,537,494          | 164,442,994                |
| Equipo de oficina                    | 1,149,101                   | 618,813              | 1,767,914                  | 1,528,735                                     | 239,179              | 763,477              | 524,298                    |
| Equipo de computación y comunicación | 5,472,322                   | 1,333,089            | 6,805,411                  | 5,484,046                                     | 1,321,365            | 3,674,481            | 2,353,116                  |
| Equipo médico científico             | 2,683,258                   | 527,128              | 3,210,386                  | 2,403,675                                     | 806,711              | 2,116,155            | 1,309,444                  |
| Flota y equipo de transporte         | 12,657,014                  | 2,323,832            | 14,980,846                 | 12,507,085                                    | 2,473,761            | 9,831,211            | 7,357,450                  |
| Flota y equipo aéreo                 | 36,400                      | 8,646                | 45,046                     | 44,800  | 246                  | 12,452               | 12,206                     |
| Acueductos plantas y redes           | 6,054,721                   | 493,477              | 6,548,198                  | 6,359,827                                     | 188,371              | 5,012,039            | 4,823,668                  |
| Armamento de vigilancia              | 7,152                       | 3,723                | 10,875                     | 10,113  | 762                  | 4,573                | 3,811                      |
| Plantaciones agrícolas               | 17,056,577                  | -                    | 17,056,577                 | 3,189,202                                     | 13,867,375           | 13,867,375           | -                          |
| Vías de comunicación                 | 5,272,570                   | 8,380,389            | 13,652,959                 | 12,843,361                                    | 809,598              | 15,273,667           | 14,464,069                 |
| Pozos artesianos                     | 4,883,414                   | 3,905,655            | 8,789,069                  | 8,542,444                                     | 246,625              | 4,593,924            | 4,347,299                  |
| Semovientes                          | 26,627                      | 1,668                | 28,295                     | 28,295  | -                    | -                    | -                          |
| Activos en tránsito                  | 1,603,411                   | -                    | 1,603,411                  | -   | 1,603,411            | 1,603,411            | -                          |
|                                      | <b>\$484,961,289</b>        | <b>\$79,285,810</b>  | <b>\$564,247,099</b>       | <b>\$349,716,606</b>                          | <b>\$214,530,493</b> | <b>\$662,380,313</b> | <b>\$447,849,820</b>       |

La propiedad, planta y equipo con plena propiedad es \$570,731,848 (2013 - \$570,278,594) y la propiedad, planta y equipo (activos pignorados) con propiedad condicional de acuerdo al avalúo técnico es \$84,511,133 (2013 - \$92,101,719).

A 31 de diciembre de 2014 existen hipotecas sobre terrenos a favor de algunas entidades financieras (Citibank, Bancolombia, Banco de Bogotá y Banco de Occidente) por valor de \$54,945,270 (2013 \$49,193,940).

## NOTA 10 - INTANGIBLES, NETO

La Compañía suscribió con Leasing Bancolombia y Banco de Occidente contratos de arrendamiento financiero de bienes inmuebles con opción de compra del 1%. El saldo de esos intangibles al 31 de diciembre es como se encuentra a continuación:

|  | 2014                  | 2013                 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Crédito Mercantil                            | \$ 109,665,085        | \$ -                 |
|  | <b>\$ 109,665,085</b> | -                    |
| Bienes recibidos en arrendamiento financiero | 35,509,590            | \$ 37,335,048        |
| <u>Menos</u> - Amortización acumulada        | (8,433,823)           | (3,571,823)          |
|  | <b>\$ 27,075,767</b>  | <b>\$ 33,763,225</b> |
| Fideicomiso Garantía                         | 45,134,255            |                      |
| Derechos uso de pozos                        | 169,859               | 212,255              |
|  | <b>\$ 45,304,114</b>  | <b>212,255</b>       |
| Menos - Porción corriente                    | 20,134,255            | -                    |
| Porción largo plazo                          | <b>\$ 161,910,711</b> | <b>\$ 33,975,480</b> |

## Crédito mercantil adquirido

De acuerdo con la Circular Conjunta número 11 de 2005, emitida por la Superintendencia de sociedades y la Superintendencia de Valores, el crédito mercantil adquirido corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones o cuotas partes de interés social de un ente económico activo, si el inversionista tiene o adquiere el control sobre el mismo.

El crédito mercantil adquirido por la Sociedad se reconoce, ya sea en el momento de efectuar la inversión, si esta adquiere el control de la subordinada, o cuando se incrementa la participación en el capital de la subordinada, si la Sociedad ya tenía el control de la misma. Corresponde al resultados de la adquisición en noviembre 25 de 2014 del 86,27% de las acciones de la sociedad Carlos Sarmiento L.& Cia. Ingenio San-Carlos s.a. por \$391.115.204, las cuales tenían a la fecha de compra un valor intrínseco de \$2.483.870,42, que genero un registro del crédito mercantil de \$109.665.084

A continuación se detallan los contratos de arrendamiento financiero leasing al 31 de diciembre:

| No. contrato de arrendamiento financiero | Compañía                        | Saldo 2013          | Ajuste y/ o anulación | Ejercicio opción de compra | Saldo 2014          | Plazo (meses) | No. cánones pendientes | Opción de compra  |
|--|---------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|---------------|------------------------|-------------------|
| 107072                                   | Leasing Bancolombia S.A.        | 989,835             | -                     | (989,835)                  | -                   | 24            | 0                      | 0                 |
| 180-70622                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 284,192             | -                     | (284,192)                  | -                   | 24            | 0                      | 0                 |
| 180-70623                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 341,258             | -                     | (341,258)                  | -                   | 24            | 0                      | 0                 |
| 180-70625                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 2,679,269           | -                     | -                          | 2,679,269           | 24            | 12                     | 26,793            |
| 180-70627                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 23,949              | -                     | (23,949)                   | -                   | 24            | 0                      | 0                 |
| 180-70628                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 186,222             | -                     | (186,222)                  | -                   | 24            | 0                      | 0                 |
| 180-70629                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 5,796,557           | -                     | -                          | 5,796,557           | 24            | 6                      | 57,966            |
| 180-70630                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 243,065             | -                     | -                          | 243,065             | 24            | 4                      | 2,431             |
| 180-70760                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 5,253,949           | -                     | -                          | 5,253,949           | 24            | 12                     | 52,539            |
| 180-70761                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 10,888,618          | -                     | -                          | 10,888,618          | 24            | 12                     | 108,886           |
| 180-70763                                | Leasing Banco de Occidente S.A. | 10,648,134          | -                     | -                          | 10,648,134          | 24            | 6                      | 106,481           |
| <b>Total Leasing</b>                     |                                 | <b>\$37,335,048</b> | <b>-</b>              | <b>(1,825,458)</b>         | <b>\$35,509,590</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>               | <b>\$ 355,096</b> |

## NOTA 11 - VALORIZACIONES

El saldo de valorizaciones y superávit por valorizaciones al 31 de diciembre:

|  | 2014                  | 2013                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros ajustados por inflación | \$ 51,511,544         | \$ 43,931,221         |
| Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros ajustado por inflación              | 446,527,690           | 447,849,820           |
|  | <b>\$ 498,039,234</b> | <b>\$ 491,781,041</b> |

Las valorizaciones de propiedad, planta y equipo no se ajustaron al 31 de diciembre de 2014 para neutralizar el efecto en la transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de obligaciones financieras al 31 de diciembre es como sigue:

|  | 2014               | 2013                  |
|--|--------------------|-----------------------|
| Bancos nacionales incluye 2014 - US\$11.816.793,89 (2013 - US\$15,674,146) | 506,155,502        | 89,273,871.00         |
| Bancos del exterior, (Incluye US\$18,274,146)                              | 38,231,610         | -                     |
| Compañías de financiamiento comercial                                      | 10,263,357         | 31,960,186.00         |
|  | <b>554,650,469</b> | <b>121,234,057.00</b> |
| Menos - Porción corto plazo  | 79,850,694         | 76,752,167.00         |
| Porción largo plazo  | <b>474,799,775</b> | <b>44,481,890.00</b>  |

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

|      | 2014                  |
|------|-----------------------|
| 2017 | 5,616,349             |
| 2018 | 19,991,261            |
| 2021 | 449,192,165           |
|      | <b>\$ 474,799,775</b> |

Los gastos financieros por intereses causados durante el año 2014 fueron de \$8,060,065 (2013 - \$5,232,773). (Ver Nota 26).

A continuación se detallan las obligaciones financieras:

| Entidad  | Saldo al 31 de diciembre de 2013 | Saldo al 31 de diciembre de 2014 | Porción corriente    | Fecha vencimiento cp | Porción no corriente  | Vencimiento final lp |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Banco de Bogotá S.A.                               | 4,723,993                        | 9,360,582                        | 3,744,233            | 9/10/2015            | 5,616,349             | 9/4/2017             |
| Banco de Bogotá S.A.                               | 0                                | 138,000,000                      | -                    |                      | 138,000,000           | 30/10/2021           |
| Banco de Bogotá S.A.                               | 218,316                          | 37,148,594                       | -                    |                      | 37,148,594            | 18/12/2021           |
| Davivienda   | 15,506,188                       | 2,361,996                        | 2,361,996            | 9/11/2015            | -                     |                      |
| Bancolombia S.A.                                   | 11,232,698                       | 0                                | -                    |                      | -                     |                      |
| Bancolombia S.A.                                   | 19,991,261                       | 170,000,000                      | -                    |                      | 170,000,000           | 30/10/2021           |
| Bancolombia S.A.                                   | 6,054,100                        | 0                                | -                    |                      | -                     |                      |
| Bancolombia S.A.                                   | 2,504,879                        | 56,512,500                       | -                    |                      | 56,512,500            | 30/10/2021           |
| Bancolombia S.A.                                   | -                                | 9,658,950                        | 9,658,950            | 4/2/2015             | -                     |                      |
| Bancolombia S.A.                                   | -                                | 8,413,168                        | 8,413,168            | 13/05/2015           | -                     |                      |
| Bancolombia S.A.                                   | -                                | 7,177,380                        | 7,177,380            | 27/05/2015           | -                     |                      |
| Bancolombia S.A.                                   | 2,890,245                        | 7,531,071                        | -                    |                      | 7,531,071             | 30/10/2021           |
| Banco Popular                                      | 3,219,897                        | 19,991,261                       | -                    |                      | 19,991,261            | 13/09/2018           |
| Banco Popular                                      | 15,532,294                       | 40,000,000                       | -                    |                      | 40,000,000            | 30/10/2021           |
| Avvillas   | 7,400,000                        | 0                                | -                    |                      | -                     |                      |
| <b>Total bancos nacionales</b>                     | <b>\$ 89,273,871</b>             | <b>\$ 506,155,502</b>            | <b>31,355,727</b>    |                      | <b>474,799,775</b>    |                      |
| Citibank N.A.                                      | -                                | 3,461,870                        | 3,461,870            | 20/03/2015           | -                     |                      |
| Citibank N.A.                                      | -                                | 2,694,666                        | 2,694,666            | 26/03/2015           | -                     |                      |
| Citibank N.A.                                      | -                                | 5,376,670                        | 5,376,670            | 1/4/2015             | -                     |                      |
| Citibank N.A.                                      | -                                | 3,152,595                        | 3,152,595            | 29/04/2015           | -                     |                      |
| Citibank N.A.                                      | -                                | 23,545,809                       | 23,545,809           | 29/04/2015           | -                     |                      |
| <b>Total bancos del exterior</b>                   | <b>\$ 0</b>                      | <b>\$ 38,231,610</b>             | <b>\$ 38,231,610</b> |                      | -                     |                      |
| Leasing Bancolombia                                | 140,948                          |                                  |                      | 9/3/2014             | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 100,802                          |                                  |                      | 30/08/2014           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 153,984                          |                                  |                      | 31/10/2014           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 2,679,269                        | 1,393,216                        | 1,393,216            | 13/12/2015           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 18,244                           | 1,558,971                        | 1,558,971            | 28/06/2015           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 4,426,643                        | 44,612                           | 44,612               | 30/04/2015           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 166,099                          | 2,732,566                        | 2,732,566            | 20/12/2015           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 5,253,948                        | 1,670,222                        | 1,670,222            | 20/12/2015           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 10,888,618                       | 2,863,770                        | 2,863,770            | 28/06/2015           | -                     |                      |
| Leasing Banco de Occidente S.A.                    | 8,131,631                        |                                  |                      |                      | -                     |                      |
| <b>Total compañías de financiamiento comercial</b> | <b>\$ 31,960,186</b>             | <b>\$ 10,263,357</b>             | <b>\$ 10,263,357</b> |                      | -                     | -                    |
| <b>Total obligaciones</b>                          | <b>\$ 121,234,057</b>            | <b>\$ 554,650,469</b>            | <b>\$ 79,850,694</b> |                      | <b>\$ 474,799,775</b> | -                    |

Todas las obligaciones se encuentran respaldadas con pagarés, adicionalmente existen garantías hipotecarias por \$54,945,270 (2013 - \$49,143,940) con Bancolombia S.A., Banco de Occidente S.A., Citibank y Banco de Bogotá S.A. Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.

## NOTA 13 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre corresponde a:

|                                       | 2014                 | 2013                 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores de caña                   | \$ 14,367,952        | \$ 10,769,722        |
| Proveedores de mercancías y servicios | 11,302,341           | 12,808,365           |
|                                       | <b>\$ 25,670,293</b> | <b>\$ 23,578,087</b> |

## NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden:

|  | 2014                 | 2013                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Dividendos o participaciones (ver Nota 20) | \$ 8,190,897         | \$ 8,190,897         |
| A Compañías Vinculadas                     | 1,458,858            | -                    |
| Acreedores varios (*)                      | 50,400,321           | 4,439,640            |
| Retención en la fuente                     | 1,775,740            | 1,301,421            |
| Costos y gastos por pagar                  | 3,222,061            | 360,686              |
| Retenciones y aportes de nómina            | 27,025               | 179,520              |
| Impuesto de industria y comercio           | 58,057               | 144,965              |
| Impuesto a las ventas retenido             | 147,244              | 144,571              |
|  | <b>\$ 65,280,203</b> | <b>\$ 14,761,700</b> |
| <u>Menos</u> - Porción corto plazo         | <b>\$ 36,658,815</b> | <b>11,424,504</b>    |
| Porción largo plazo                        | <b>\$ 28,621,388</b> | <b>\$ 3,337,196</b>  |

(\*) Comprende principalmente cuentas por pagar de fideicomiso fondo de garantía Ingenio Sancarlos \$45,134,255 (2013 - \$0) conciliación diferida con ex trabajadores de la Compañía por \$4,248,346 (2013 - \$3,795,744), cesión FEPA por \$733,084 (2013 - \$0) y a la Universidad ICESI por \$54,771 (2013 - \$370,638).

## NOTA 15 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

|  | 2014                 | 2013                |
|--|----------------------|---------------------|
| Impuesto de renta y complementarios      | \$ 7,443,069         | \$ -                |
| Impuesto de renta para la equidad - CREE | 4,273,061            | 3,001,482           |
| Impuesto a las ventas por pagar          | 50,159               | -                   |
| Impuesto a las importaciones             | 32,740               | 32,740              |
| Impuesto al patrimonio                   | -                    | 1,600,114           |
|  | <b>\$ 11,799,029</b> | <b>\$ 4,634,336</b> |

### Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- 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 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- e) No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

|   | 2014                 | 2013                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b> | <b>\$ 65,246,180</b> | <b>\$ 37,835,950</b> |
| <u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles             |                      |                      |
| Gastos no deducibles por gravamen a los movimientos financieros | 1,860,578            | 899,328              |
| Gasto no deducible por impuesto de vehículo                     | 56,772               | 55,465               |
| Gasto no deducible método de participación                      | 1,371,261            |                      |
| Donaciones no deducibles  | 141,509              | 70,000               |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores                        | 191,545              | 178,008              |
| Sanciones, intereses y multas                                   | 5,600                | 61,906               |
| Otros gastos no deducibles                                      | 841,703              | 43,684               |
| Total partidas que aumentaran la renta líquida gravable         | \$ 4,468,968         | \$ 1,308,391         |
| <u>Menos:</u>   |                      |                      |
| Recuperación de provisiones                                     | 314,244              | 1,450                |
| Ingresos no gravados  | 944,907              | 230,041              |
| Ingresos no gravado método de participación                     | 1,457,854            |                      |
| Dividendos  | 280,584              | 937,023              |
| Indemnización pérdida de azúcar                                 | -                    | 151,855              |
| 75% Donación ciencia y tecnología                               | 636,335              | 253,340              |
| Exceso deducción fiscal de cartera                              | 56,639               | 74,261               |
| Total partidas que disminuyen la renta líquida                  | \$ 3,690,562         | \$ 1,647,970         |
| Renta líquida   | \$ 66,024,586        | \$ 37,496,371        |
| Renta presuntiva  | 6,266,934            | 5,785,262            |
| Renta líquida gravable  | 66,024,586           | 37,496,371           |
| Tasa impositiva   | 25%                  | 25%                  |
| Provisión para impuesto sobre la renta corriente                | \$ 16,506,146        | \$ 9,374,093         |

## Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

|  | 2014                  | 2013                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio contable</b>                                   | \$ 719,203,762        | \$ 697,337,569        |
| Más o (menos) - Partidas que incrementan (disminuyen)        |                       |                       |
| el patrimonio para efectos fiscales:                         |                       |                       |
| Ajustes por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales | 2,067,510             | 2,067,510             |
| Provisiones  | -                     | 310,205               |
| Valorizaciones   | (498,039,234)         | (491,781,041)         |
| Pasivos no solicitados fiscalmente                           | 1,508,793             | 1,508,793             |
| Efecto método de Participación                               | 2,655,393             | 0                     |
| Impuesto diferido  | (512,989)             | (512,989)             |
| <b>Total patrimonio fiscal</b>                               | <b>\$ 226,883,235</b> | <b>\$ 208,930,047</b> |

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

## Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- 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 tarifa 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.
- Durante 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 de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su Artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, 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".

- f) 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.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

|   | 2014                 | 2013                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ganancia antes provisión para impuesto sobre la equidad - CREE</b> | <b>\$ 65,246,180</b> | <b>\$ 37,835,950</b> |
| <u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles                   | -                    | -                    |
| Gastos no deducibles por gravamen a los movimientos financieros       | 1,860,578            | 899,328              |
| Gasto no deducible por impuesto de vehículo                           | 56,772               | 55,465               |
| Donaciones no deducibles  | 1,185,044            | 5,123,939            |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores                              | 191,545              | 178,008              |
| Sanciones, intereses y multas   | 5,600                | 61,906               |
| Otros gastos no deducibles  | 841,703              | 43,746               |
| Total partidas que aumentaran la renta líquida gravable               | \$ 4,141,242         | \$ 6,362,392         |
| <u>Menos:</u>   |                      |                      |
| Recuperación de provisiones   | 314,244              | 1,450                |
| Ingresos no gravados  | 1,031,500            | 230,041              |
| Dividendos  | 280,584              | 937,023              |
| Indemnización pérdida de azúcar                                       | -                    | 151,855              |
| Exceso deducción fiscal de cartera                                    | 56,639               | 74,261               |
| Total partidas que disminuyen la renta líquida                        | \$ 1,682,967         | \$ 1,394,630         |
| Renta líquida   | \$ 67,704,455        | \$ 42,803,712        |
| Renta presuntiva  | 6,266,934            | 5,785,262            |
| Renta líquida gravable  | \$ 67,704,455        | \$ 42,803,712        |
| Tasa impositiva   | 9%                   | 9%                   |
| Provisión para impuesto sobre la renta corriente                      | \$ 6,093,401         | \$ 3,852,334         |

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad - CREE comprende:

|  | 2014                 | 2013                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente    | \$ 16,506,146        | \$ 9,374,093         |
| Provisión de impuesto de “CREE” corriente                        | 6,093,401            | 3,852,334            |
| Cargo a pérdida y ganancias por impuesto diferido débito “RENTA” |                      | (15,088)             |
| Provisión para impuesto sobre la renta y “CREE”                  | <b>\$ 22,599,547</b> | <b>\$ 13,211,339</b> |

El saldo a cargo (favor) impuesto de renta y el saldo por pagar del impuesto de la renta para la equidad - CREE, al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

|  | 2014                | 2013               |
|--|---------------------|--------------------|
| Provisión de impuesto de renta corriente | \$ 16,506,146       | \$ 9,374,093       |
| <u>Menos:</u>                            |                     |                    |
| Retención en la fuente por RENTA         | -                   | \$ 49,364          |
| Autorretenciones RENTA                   | 9,063,077           | 10,163,899         |
| Anticipos en impuesto de renta           | -                   | 1,806,134          |
| Saldo a cargo (favor) impuesto de renta  | <b>\$ 7,443,069</b> | <b>(2,645,304)</b> |

|   | 2014                | 2013                |
|---|---------------------|---------------------|
| Provisión de impuesto de "CREE" corriente       | \$ 6,093,401        | \$ 3,852,334        |
| <b>Menos:</b>                                   |                     |                     |
| Autorretenciones "CREE"                         | 1,820,340           | 850,852             |
| Pasivo impuesto de renta para la equidad "CREE" | <b>\$ 4,273,061</b> | <b>\$ 3,001,482</b> |

## Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior 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)<br>*0.35%+4,000,000    | (Base gravable- 2,000,000,000)*<br>0.25%+ 3,000,000  | (Base gravable- 2,000,000,000)<br>*0.10%+ 1.000.000 |
| >=3,000.000.000 | <5,000,000,000  | (Base gravable- 3,000,000,000)<br>*0.75%+ 7,500,000   | (Base gravable- 3,000,000,000)<br>*0.50%+ 5,500,000  | (Base gravable- 3,000,000,000)<br>*0.20%+ 2.000.000 |
| >=5,000,000,000 | En adelante     | (Base gravable- 5,000,000,000)<br>*1.15% + 22,500,000 | (Base gravable- 5,000,000,000)<br>*1.00%+ 15,500,000 | (Base gravable- 5,000,000,000)<br>*0.40%+ 6,000,000 |

## NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

|                           | 2014                | 2013                |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Salarios por pagar        | \$ 6,018            | \$ 13,919           |
| Cesantías consolidadas    | 2,392,848           | 2,263,775           |
| Intereses sobre cesantías | 266,299             | 250,579             |
| Vacaciones consolidadas   | 1,462,103           | 1,326,161           |
| Prima de servicios        | -                   | 3,241               |
| Prima de antigüedad       | 706,147             | 718,315             |
|                           | <b>\$ 4,833,415</b> | <b>\$ 4,575,990</b> |

## NOTA 17 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisión al 31 de diciembre comprenden:

|                                | 2014             | 2013                |
|--------------------------------|------------------|---------------------|
| Provisión para costos y gastos | \$ 1,120,230     | \$ 1,799,994        |
| Provisiones diversas           | 1,508,793        | 1,508,793           |
|                                | <b>2,629,023</b> | <b>\$ 3,308,787</b> |

## NOTA 18 - PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la Compañía por este concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido determinado usando un interés técnico del 4.80% para ambos años de conformidad con las disposiciones legales. El número de personas amparadas en estas obligaciones en el año 2014 es de 41 (2013 - 42).

El pasivo registrado en libros es:

|  | 2014                | 2013                |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor actual futuras pensiones de jubilación | <b>\$ 6,299,866</b> | <b>\$ 6,547,772</b> |

En 2014 se registró una recuperación en el cálculo actuarial de \$247,906 (2013 - gasto de \$39,166). La reserva a 31 de diciembre de 2014 asciende a \$6,299,866 lo cual representa una disminución del 3.79% frente al cálculo del año anterior. Dicho cálculo se encuentra amortizado al 100%. La Compañía ya no tiene incluido en el cálculo actuarial, personal con pensión anticipada. El valor pagado por la Compañía a las personas jubiladas y con pensión anticipada fue de \$576,423 (2013 - \$592,373).

## | NOTA 19 - OTROS PASIVOS

|                                  | 2014           | 2013             |
|----------------------------------|----------------|------------------|
| Plan Vallejo                     | \$ -           | \$ 72,591        |
| Anticipo y avances recibidos     | 132,268        | 127,832          |
| Otros                            | 128            | 128              |
|                                  | <b>132,396</b> | <b>200,551</b>   |
| <u>Menos</u> - Porción corriente | \$ 132,396     | 127,960          |
| Porción largo plazo              | -              | \$ <b>72,591</b> |

## | NOTA 20 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### | Capital

El capital autorizado está conformado por 50.000.000 de acciones con un valor nominal de \$200 cada una, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen 49.289.323 acciones suscritas y pagadas; acciones propias re adquiridas 19, quedando un total de 49.289.304 acciones en circulación.

Durante los años 2014 y 2013 la Asamblea General de Accionistas aprobó los siguientes movimientos de capital:

- En Asamblea General de Accionistas del 14 de marzo de 2013 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 2013 a marzo de 2014.
- En Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2014 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 2014 a marzo de 2015.

### | Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal, el 10% de su utilidad neta anual, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva legal de la Compañía está en el 50% del capital suscrito y pagado.

La reserva no es distribible 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 re adquisición 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.

## Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. De acuerdo con las normas legales vigentes este saldo sólo puede distribuirse como utilidad cuando se liquide la Compañía o se capitalice su valor. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. En mayo de 2007 mediante la expedición del Decreto 1536 fueron eliminados los ajustes por inflación, por lo tanto el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio debe conservar su saldo a diciembre de 2006.

En el año 2011 la Compañía registró el valor total del impuesto al patrimonio incluyendo la sobretasa por valor de \$6,400,454, de acuerdo al Decreto 514 de 2010 se adicionó al Artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo transitorio: “Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período”.

## NOTA 21 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre corresponden a:

|  | 2014                  | 2013                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cuentas de orden deudoras</b>                 |                       |                       |
| Bienes y valores entregados en garantía          | \$ 54,945,270         | \$ 49,193,940         |
| Propiedad, planta y equipo totalmente depreciada | 83,094,069            | 72,839,731            |
| Ajustes por inflación activos                    | 891,894               | 891,894               |
| Otras cuentas deudoras de control                | 198,028               | 187,809               |
|  | <b>\$ 139,129,261</b> | <b>123,113,374</b>    |
| <b>Cuentas de orden acreedoras</b>               |                       |                       |
| Bienes y valores recibidos en garantía           | \$ 38,353,810         | 36,971,935            |
| Responsabilidades contingentes (1)               | 250,709,262           | 96,013,739            |
| Acreedores fiscales (2)                          | 490,228,101           | 488,747,102           |
| Ajustes por inflación del patrimonio             | 20,409,988            | 20,409,988            |
|  | <b>\$ 799,701,161</b> | <b>\$ 642,142,764</b> |
|  | <b>\$ 938,830,422</b> | <b>\$ 765,256,138</b> |

(1) Corresponde al valor de la orden de compra para el suministro de bagazo por valor de \$0 (2013 - \$3,930,644) y compromisos relacionados con operaciones forward y opciones de divisa dólar por \$250,709,262 (2013 - \$92,083,095).

(2) Comprende las diferencias entre el patrimonio contable y fiscal por \$491,006,507 (2013 - \$488,407,522), utilidad contable y fiscal por -\$778,405 (2013 - \$339,579).

## NOTA 22 - INGRESOS OPERACIONALES

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

|                      | 2014                  | 2013                  |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventas nacionales    | \$ 389,468,568        | \$ 345,080,711        |
| Ventas al exterior   | 45,151,628            | 54,223,872            |
| Exportación conjunta | 727,741               | 700,238               |
|                      | <b>\$ 435,347,937</b> | <b>\$ 400,004,821</b> |

## NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre se descomponen así:

|                                | 2014              | 2013              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gasto de personal              | 8,579,381         | 8,412,160         |
| Honorarios                     | 2,345,336         | 2,706,354         |
| Contribuciones y afiliaciones  | 1,371,050         | 1,850,563         |
| Impuestos                      | 2,011,299         | 2,230,234         |
| Servicios                      | 1,451,207         | 1,502,050         |
| Mantenimiento y reparaciones   | 617,051           | 773,558           |
| Aseo y cafetería               | 524,404           | 594,653           |
| Publicaciones y propaganda     | 492,140           | 398,843           |
| Contratos de aprendizaje       | 458,846           | 394,679           |
| Depreciaciones                 | 631,346           | 393,366           |
| Casino y restaurante           | 214,402           | 165,228           |
| Gastos de representación       | 113,782           | 145,298           |
| Gastos de navidad              | 191,277           | 101,413           |
| Gastos legales                 | 178,761           | 138,475           |
| Útiles, papelería y fotocopias | 41,991            | 61,536            |
| Amortizaciones                 | 61,022            | 56,164            |
| Arrendamiento                  | 19,343            | 25,687            |
| Diversos                       | 1,207,633         | 977,720           |
|                                | <b>20,510,271</b> | <b>20,927,981</b> |

## NOTA 24 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprenden:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Servicios                                    | 8,438,820         | 7,771,905         |
| Gastos de exportación                        | 3,522,029         | 4,455,090         |
| Gasto de personal                            | 1,792,358         | 1,623,912         |
| Depreciaciones de propiedad, planta y equipo | 761,453           | 499,548           |
| Gastos legales                               | 404,970           | 385,402           |
| Honorarios                                   | 25,529            | 348,837           |
| Mantenimiento y reparaciones                 | 418,521           | 338,738           |
| Comisiones                                   | 51,849            | 170,951           |
| Gastos de viaje                              | 116,137           | 99,939            |
| Diversos                                     | 895,512           | 496,756           |
|  | <b>16,427,178</b> | <b>16,191,078</b> |

## NOTA 25 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre comprenden:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Indemnizaciones (1)                            | 1,500,500         | 4,427,524         |
| Diferencia en cambio                           | 11,567,838        | 3,976,916         |
| Intereses                                      | 2,559,758         | 2,722,224         |
| Otras ventas                                   | 1,639,904         | 1,709,536         |
| Recuperaciones (2)                             | 11,993,504        | 1,640,314         |
| Futuros  | 249,051           | 1,491,942         |
| Dividendos y participaciones                   | 280,584           | 937,023           |
| Ingresos de años anteriores                    | 30,052            | 230,041           |
| Utilidad en venta propiedades, planta y equipo | 34,427            | 160,607           |
| Servicios                                      | 328,090           | 142,313           |
| Otros ingresos financieros                     | 113,272           | 116,583           |
| Rendimiento de títulos                         | 288,700           | 121,386           |
| Ingreso por método de participación            | 1,457,854         |                   |
| Utilidad en ventas de inversiones              | -                 | 85,473            |
| Diversos                                       | 558,050           | 99,612            |
|  | <b>32,601,584</b> | <b>17,861,494</b> |

- (1) Corresponde principalmente a \$445,079 de indemnización por daño de equipos y \$587,330 recibido por incumplimiento de contratos relacionados con el proyecto de cogeneración de energía (2013 - \$2,747,434 de indemnización por lucro cesante daño en turbogenerador y \$857,606 recibido por incumplimiento de contratos relacionados con el proyecto de cogeneración de energía).
- (2) Corresponde principalmente en 2014 a recuperación del plan de ahorro corporativo por \$10,000,000 que no fue renovado por decisión de la compañía.

## NOTA 26 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales al 31 de diciembre se detallan a continuación:

|   | 2014              | 2013              |
|---|-------------------|-------------------|
| Diferencia en cambio                                      | 12,695,577        | 6,655,808         |
| Intereses financieros                                     | 8,060,065         | 5,232,773         |
| Donaciones  | 1,679,870         | 5,123,939         |
| Gravamen al movimiento financiero                         | 3,721,157         | 1,798,656         |
| Perdida método de participación                           | 1,371,261         | -                 |
| Costas y procesos judiciales                              | 94,192            | 377,151           |
| Gastos servicios daños                                    | 783,405           | 258,289           |
| Costos y gastos de ejercicio anterior                     | 191,545           | 178,008           |
| Gastos y comisiones bancarias                             | 121,607           | 122,477           |
| Diversos  | 335,487           | 65,957            |
| Pérdida en retiro de inversiones temporales e inventarios | 127,635           | 31,588            |
| Pensión anticipada  | -                 | 25,885            |
| Otros gastos financieros                                  | 16,991            | 23,420            |
| Instrumentos financieros                                  | -                 | 11,598            |
| Multas sanciones y litigios                               | 5,600             | 8,554             |
| Metodo de Participación                                   | -                 | 7,734             |
|   | <b>29,204,392</b> | <b>19,921,837</b> |

## NOTA 27 - OPERACIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Los accionistas y sociedades donde los miembros de Junta Directiva tienen participación directa o indirecta superior al 10% de las acciones en circulación presentaron las siguientes operaciones que fueron realizadas en las mismas condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares con terceros. La compra de materia prima y venta de mercancía se encuentran amparadas por contratos de suministros cuyos valores no difieren de los pactados con proveedores externos.

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.

|  | 2014         | 2013         |
|--|--------------|--------------|
| <b>1. Compañía vinculada</b>   |              |              |
| Cuentas por cobrar   | \$ 8,635,390 | \$ 1,666,750 |
| Cuentas por pagar  | 2,252,443    | \$ 687,234   |
| Venta de servicios   | 200          | 160          |
| Compra de servicios  | 12,622,076   | 11,977,615   |
| <b>2. Miembros de Junta Directiva</b>  |              |              |
| Cuentas por cobrar   | 0            | \$ 67        |
| Venta de mercancías y servicios  | \$ 69        | \$ 125       |
| Compra de servicios  |              | \$ -         |
| <b>3. Accionistas y sociedades donde los miembros de Junta Directiva tienen participación directa o indirecta superior al 10% de las acciones en circulación</b> |              |              |
| Venta de mercancías y servicios  | \$ 266,336   | \$ 267,371   |
| Compra de materia prima  | 6,379,082    | \$ 4,385,697 |
| Cuentas por cobrar   | 29,202       | \$ 34,832    |
| Cuenta por pagar   | 303,942      | \$ 435,564   |
| <b>4. Representantes Legales</b>   |              |              |
| Cuentas por cobrar   | \$ 1,581,018 | \$ 1,986,031 |
| Venta de materiales y servicios  | 501          | \$ 2,232     |
| Ingresos por interés   | 116,173      | \$ 77,393    |

## NOTA 28 - CONTINGENCIAS

En febrero de 2012, la superintendencia de Industria y Comercio (SIC) abrió una investigación contra CIAMSA, DICSA, ASOCAÑA, Mayagüez y otros ingenios azucareros por la presunta violación a las normas de libre competencia. Por la etapa en que se encuentra la investigación, la Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores legales no consideran necesario registrar provisión alguna por esta situación.



# INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA



# INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

## 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Valores expresados en miles de pesos, salvo lo referente a dividendos y valores por acción)

### ACTUACIONES CON ENTIDADES PÚBLICAS

Durante el año 2014:

1. No se presentaron sanciones ejecutorias del orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes del orden nacional, departamental o municipal.
2. No se presentaron sentencias condenatorias de carácter penal y sanciones de orden administrativo proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en desarrollo de sus funciones.

MAYAGÜEZ S.A.

### RESUMEN INFORMATIVO

|   | 2014             | 2013           |
|---|------------------|----------------|
| Activos totales                             | \$ 1,390,498,456 | \$ 876,178,849 |
| Pasivo total                                | 671,294,694      | 178,841,280    |
| Ingresos operacionales                      | 435,347,937      | 400,004,821    |
| Utilidad neta                               | 42,646,633       | 24,624,611     |
| Utilidad neta por acción                    | 865,23           | 499,59         |
| Valor patrimonial de la acción              | 14,591.48        | 14,147.85      |
| <b>ACCIONES</b>                             |                  |                |
| Número en circulación                       | 49,289,304       | 49,289,304     |
| Valor nominal                               | 200              | 200            |
| <b>BALANCE</b>                              |                  |                |
| Deudores, neto                              | \$ 71,794,074    | \$ 54,870,772  |
| Inventarios                                 | 33,580,640       | 33,578,162     |
| Activos corrientes                          | 134,486,630      | 92,724,569     |
| Propiedades, planta y equipo neto           | 208,715,291      | 214,530,493    |
| Valorizaciones y superávit por valorización | 498,039,234      | 491,781,041    |
| Obligaciones financieras corrientes         | 79,850,694       | 76,752,167     |
| Pasivos corrientes                          | 161,573,665      | 124,401,831    |
| Obligaciones laborales corrientes           | 4,833,415        | 4,575,990      |
| Patrimonio                                  | 719,203,762      | 697,337,569    |
| <b>CAPITAL</b>                              |                  |                |
| Autorizado                                  | \$ 10,000,000    | \$ 10,000,000  |
| Suscrito                                    | 9,857,865        | 9,857,865      |
| Prima en colocación de acciones             | 9,880,339        | 9,880,339      |

MAYAGÜEZ S.A.

## RESUMEN INFORMATIVO

|  | 2014           | 2013           |
|--|----------------|----------------|
| <b>DIVIDENDOS</b>  |                |                |
| Fecha de pago de cada mes                                | 5              | 5              |
| Efectivo total por acción                                | 664.68         | \$ 664.68      |
| <b>EMPLEO</b>  |                |                |
| Número de empleados                                      | 185            | 178            |
| Número de obreros  | 1,606          | 1,609          |
| <b>IMPUESTOS</b>   |                |                |
| Provisión impuesto de renta                              | \$ 22,599,547  | \$ 13,211,339  |
| <b>OPERACIONES</b>                                       |                |                |
| Costo de materias primas                                 | \$ 191,946,451 | \$ 170,345,058 |
| Costo de mano de obra directa                            | 51,491,520     | 50,337,062     |
| Costo indirectos de fabricación                          | 81,721,456     | 77,198,239     |
| Depreciación y amortización                              | 49,275,519     | 42,056,932     |
| Gastos de administración y ventas                        | 36,937,449     | 37,119,059     |
| Egresos no operacionales                                 | 29,204,392     | 19,921,837     |
| Ingresos no operacionales                                | 32,601,584     | 17,861,494     |
| Utilización de la capacidad instalada                    | 95%            | 95%            |
| <b>POSICIÓN FINANCIERA</b>                               |                |                |
| Activos de operación (Activo corriente + Activo fijo)    | \$ 343,201,921 | \$ 307,255,062 |
| Capital de trabajo (Activo corriente - Pasivo corriente) | (27,087,035)   | (31,677,262)   |
| <b>RESERVAS</b>  |                |                |
| Legal  | \$ 4,928,932   | \$ 4,928,932   |
| Otras  | 127,717,793    | 135,854,796    |
| Revalorización del patrimonio                            | 20,409,988     | 20,409,989     |
| <b>UTILIDAD</b>  |                |                |
| Utilidad operacional                                     | \$ 61,848,988  | \$ 39,896,293  |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta                | \$ 65,246,180  | 37,835,950     |

MAYAGÜEZ S.A.

## INDICADORES FINANCIEROS

|   | 2014   | 2013   |
|---|--------|--------|
| <b>LIQUIDEZ</b>   |        |        |
| Razón corriente<br>(Activo corriente/Pasivo corriente)  | 0.83   | 0.75   |
| Prueba ácida inventarios<br>(Activo corriente - Inventario)/Pasivo corriente  | 0.62   | 0.48   |
| Prueba ácida de cuentas por cobrar<br>(Activo corriente - Cuentas por cobrar)/Pasivo corriente  | 0.39   | 0.3    |
| La relación corriente indica que la Compañía tiene \$0.83 de activo por cada peso de pasivo exigible a un plazo menor de un año.  |        |        |
| <b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>   |        |        |
| Endeudamiento total<br>(Pasivo total/Activo total x 100)  | 48,28% | 20.41% |
| Endeudamiento a corto plazo<br>(Pasivo corriente/Pasivo total x 100)  | 24,07% | 69.56% |
| Índice de apalancamiento total<br>(Pasivo total / Total patrimonio x 100)   | 93,34% | 25.65% |
| La relación del pasivo total muestra que la proporción de fondos con que han contribuido los terceros a la Compañía de 48,28%. El índice de apalancamiento total aumentó al 93,34%.                 |        |        |
| <b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>   |        |        |
| Rotación Cartera - Días   | 32     | 29.7   |
| Rotación de activos (Ventas/Activo total)   | 0.31   | 0.46   |
| Rotación de inventarios (Costo de ventas/inventarios)   | 10.02  | 9.62   |
| El índice de rotación de cartera que refleja el número de veces que rotan las cuentas por cobrar siendo de 32 días, lo cual ha generado una rotación de inventarios de aproximadamente 10.02 veces. |        |        |
| <b>ÍNDICES DE RENDIMIENTO</b>   |        |        |
| Margen bruto de utilidad<br>(Utilidad bruta/Ventas netas x 100)   | 22,69% | 19.25% |
| Rendimiento del patrimonio<br>(Utilidad neta/Patrimonio x 100)  | 5,93%  | 3.53%  |
| Rendimiento del activo total<br>(Utilidad neta /Activo total x 100)   | 3.07%  | 2.81%  |
| Margen de utilidad<br>(Utilidad neta / Ventas x 100)  | 9.80%  | 6.16%  |

Los índices de rendimiento, definen la capacidad de la Compañía de producir utilidades para retribuir a sus inversionistas y promover el desarrollo de la misma. El margen bruto de utilidad aumentó al 22.69% y el rendimiento sobre patrimonio aumentó al 5.93% y la relación neta sobre el activo total aumentó a 3.07%.

MAYAGÜEZ S.A.

Informe de la Junta Directiva para la Asamblea General de Accionistas según Numerales 1 y 3 del Artículo 446 del Código de Comercio.

## | A. NUMERAL PRIMERO ARTÍCULO 446 CÓDIGO DE COMERCIO

Depreciaciones y Amortizaciones:

|  | 2014                 | 2013                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>                          |                      |                      |
| <b>1. Depreciaciones</b>                                   |                      |                      |
| Construcciones y edificaciones                             | \$ 1,528,101         | \$ 909,422           |
| Maquinaria y equipo  | 33,775,479           | 31,280,122           |
| Equipo de oficina  | 72,417               | 70,497               |
| Equipo de cómputo y comunicación                           | 387,421              | 190,408              |
| Equipo médico científico                                   | 236,293              | 132,129              |
| Flota y equipo de transporte                               | 1,332,175            | 1,020,445            |
| Flota y equipo aéreo                                       | 148                  | 148                  |
| Acueducto plantas y redes                                  | 51,003               | 60,180               |
| Armamento y vigilancia                                     | 352                  | 352                  |
|  | <b>\$ 37,383,389</b> | <b>\$ 33,663,703</b> |
| <b>2. Amortizaciones y agotamiento</b>                     |                      |                      |
| Vías de comunicación                                       | \$ 46,451            | \$ 46,451            |
| Pozos  | 320,608              | 132,213              |
| Plantaciones agrícolas                                     | 5,837,004            | 3,804,368            |
| Semovientes  | -                    | -                    |
|  | <b>\$ 6,204,063</b>  | <b>\$ 3,983,032</b>  |
| Total propiedad, planta y equipo                           | <b>\$ 43,587,452</b> | <b>\$ 37,646,735</b> |
| <b>PROGRAMAS</b>   |                      |                      |
| Programas de computador                                    | <b>140,663</b>       | <b>107,455</b>       |
| <b>AMORTIZACIÓN LEASING</b>                                | <b>5,505,007</b>     | <b>4,260,346</b>     |
| <b>INTANGIBLES</b>   |                      |                      |
| Servidumbre  | <b>42,396</b>        | <b>42,396</b>        |
| <b>Total depreciaciones, amortizaciones y agotamientos</b> | <b>\$ 49,275,519</b> | <b>\$ 42,056,932</b> |

## MAYAGÜEZ S.A.

Informe de la Junta Directiva para la Asamblea General de Accionistas según Numerales 1 y 3 del Artículo 446 del Código de Comercio.

## | B. NUMERAL TERCERO ARTÍCULO 446 CÓDIGO DE COMERCIO

- a) Durante el año de 2014 y 2013 se realizaron operaciones con Accionistas, miembros de la Junta Directiva y Administradores por conceptos y valores que se detallan a continuación:

|                     | 2014          | 2013             |
|---------------------|---------------|------------------|
| <b>JUBILACIONES</b> | <b>14,193</b> | <b>\$ 13,923</b> |

|   | 2014              | 2013                |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>EGRESOS</b>                            |                   |                     |
| Sueldos y prestaciones sociales           | \$ 2,984,363      | \$ 2,751,681        |
| Honorarios asesoría técnica               | 173,634           | 364,382             |
| Compra de materia prima a administradores | 125,010           | 234,956             |
| Compra de materia prima a accionistas     | 6,379,082         | 4,385,697           |
| Honorarios asesoría administrativa        | 146,507           | 148,852             |
| Honorarios - Junta Directiva              | 357,000           | 378,000             |
|   | <b>10,165,596</b> | <b>\$ 8,263,568</b> |

|                          | 2014           | 2013             |
|--------------------------|----------------|------------------|
| <b>INGRESOS</b>          |                |                  |
| Venta producto terminado | \$ 214         | \$ 321           |
| Asistencia técnica       | 10,240         | 16,883           |
| Materiales varios        | 222,927        | 150,870          |
| Servicios varios         | 93,921         | 188,074          |
| Interés                  | 120,093        | 92,496           |
|                          | <b>447,395</b> | <b>\$448,644</b> |

b) Egresos a favor de asesores por trámites o asuntos adelantados ante entidades públicas o privadas:

|                         | 2014                | 2013                |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>HONORARIOS</b>       |                     |                     |
| Asesoría jurídica       | \$ 631,779          | \$ 582,569          |
| Asesoría financiera     | 6,638               | 657                 |
| Asesoría avalúos        | -                   | 50,000              |
| Asesoría laboral        | 78,260              | 65,120              |
| Asesoría tributaria     | 71,954              | 99,573              |
| Asesoría comercial      | 964                 | 9,541               |
| Asesoría administrativa | 1,086,955           | 1,758,327           |
| Asesoría técnica        | 29,500              | 7,800               |
|                         | <b>\$ 1,906,050</b> | <b>\$ 2,573,587</b> |

c) Donaciones realizadas a instituciones de beneficencia sin ánimo de lucro: \$829,814 (2013-\$5,123,939).

d) Propaganda y publicidad y relaciones públicas realizadas:

|                         | 2014              | 2013              |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Propaganda y publicidad | \$ 54,743         | \$ 132,715        |
| Relaciones públicas     | 114,594           | 145,298           |
|                         | <b>\$ 169,337</b> | <b>\$ 278,013</b> |

e) La Compañía tiene una cuenta de compensación tradicional que al 31 de diciembre de 2014 presentaba un saldo de US\$813,431.68 (2013 - US\$11,343.48) al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio, que fue de \$2,392.46 (2013 - \$1,926.83).

Las diferencias en cambio resultantes en el ajuste de los pasivos en moneda extranjera, se distribuyen entre los activos y las cuentas de resultado, de acuerdo con el origen de las transacciones.

f) Existen inversiones en sociedades nacionales y del exterior.

| 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](http://www.conceptovirtual.com)

FOTOGRAFÍA

Alex Bedoya, Archivo Mayagüez

COPYRIGHT

© Mayagüez S.A., 2015

**Disponible en formato PDF en:**  
**[www.ingeniomayaguez.com](http://www.ingeniomayaguez.com)**

*Energía comprometida con el futuro  
de nuestro planeta.  
Informe amigable con el medio  
ambiente, impreso en papel 100%  
de fibra de caña de azúcar  
y libre de químicos blanqueadores.*







mayagüez  
energía en evolución

