

INFORME
ANUAL
2015



Grupo Empresarial Colombina



INFORMACIÓN ESTADÍSTICA CONSOLIDADA

POR LOS PERIODOS 2015 - 2011

[Expresada en millones de pesos, excepto información por acción expresada en pesos]

	CIFRAS BAJO NIF (1)		CIFRAS BAJO COLGAAP		
	2015	2014	2013	2012	2011
Ventas netas	1.610.654	1.436.059	1.393.515	1.324.610	1.237.167
Ventas netas US\$MM	581	712	741	736	667
Ventas mercado externo (US\$MM)	202	243	249	233	211
Ventas mercado externo, sin Venezuela (US\$MM)	189	203	191	177	162
Utilidad neta	50.465	29.363	56.078	58.981	47.401
EBITDA	185.614	170.043	182.909	181.493	156.823
Impuesto sobre la renta corriente	6.964	22.118	17.214	22.543	14.209
Inversión en activos fijos	129.961	82.566	156.071	99.822	50.577
Dividendos pagados en efectivo	45.244	41.501	38.248	31.496	26.242
Dividendos pagados por acción	113,68	104,28	96,11	79,14	65,94
Valor en libros por acción (2)	817,6	833,0	1.371,4	1.228,8	1.105,2
Utilidad neta por acción	111,2	87,3	136,3	134,1	108,5

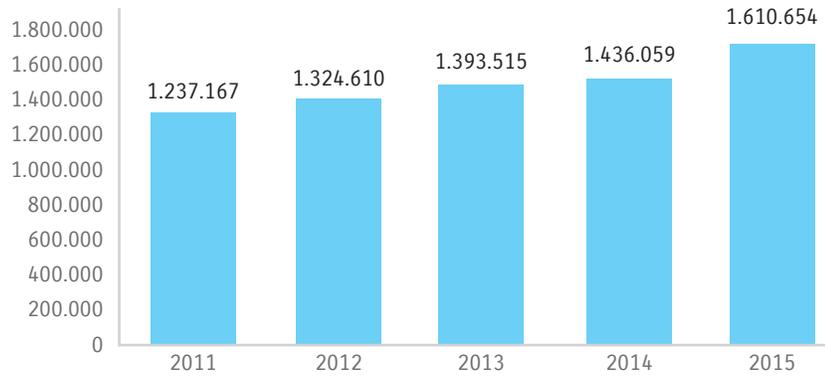
Notas:

(1) La información del 2015 y 2014 se presenta bajo Normas de Información Financiera, adoptadas en Colombia, la cual difiere en numerosos aspectos de la información de los años anteriores, preparada bajo normas contables vigentes en esos períodos.

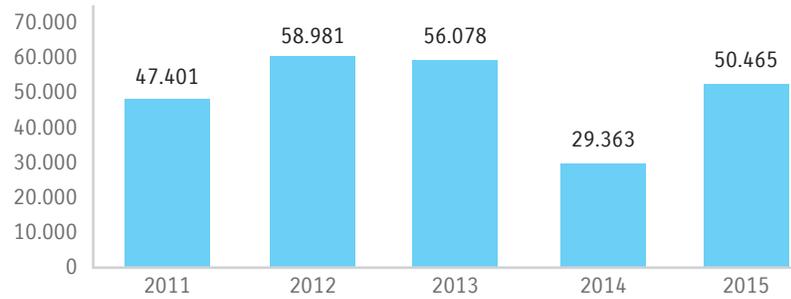
(2) El menor valor patrimonial por acción en 2015 y 2014, respecto de los años anteriores, obedece principalmente a la eliminación de las valorizaciones de maquinaria y equipo, las cuales se miden por el método del costo, aplicando las NIF.

CIFRAS COL \$ MILLONES

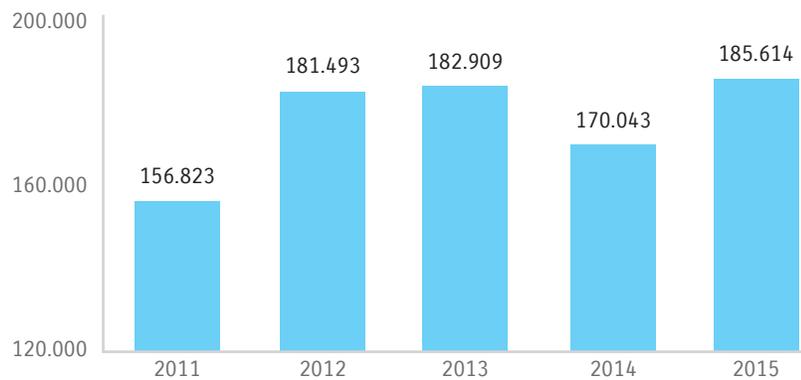
VENTAS NETAS



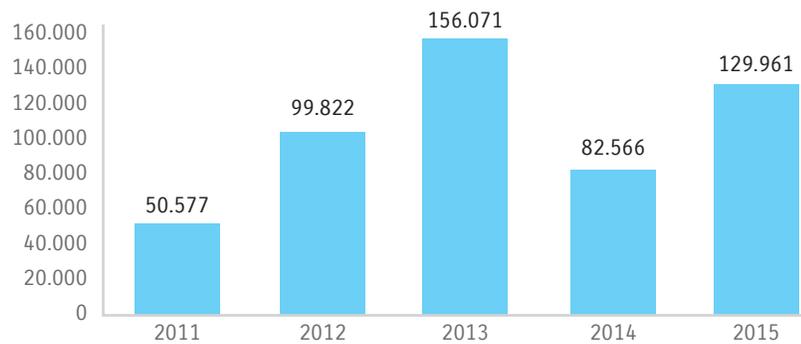
UTILIDAD NETA



EBITDA

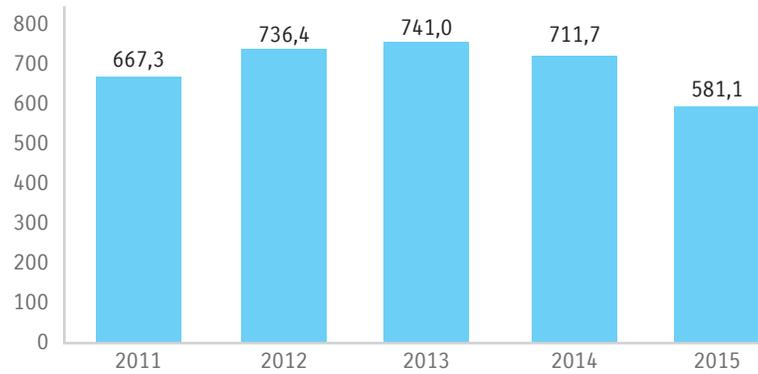


INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS

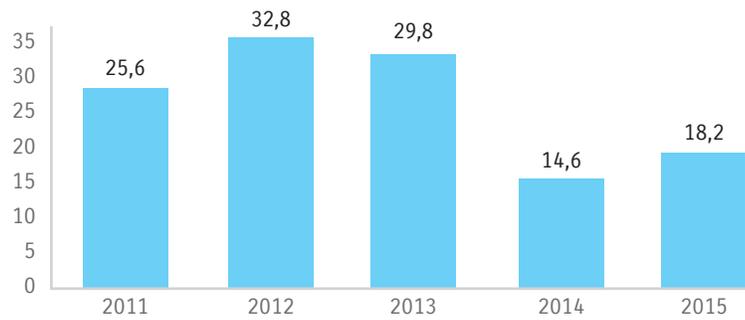


CIFRAS USD\$ MILLONES

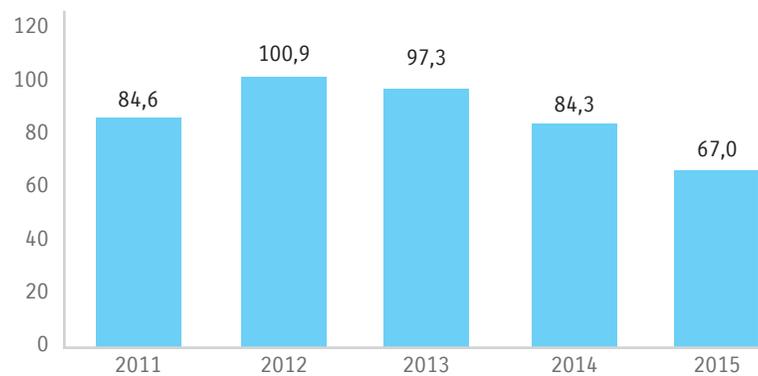
VENTAS NETAS



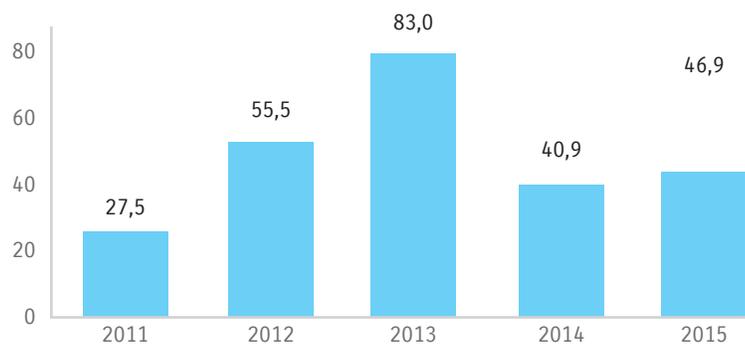
UTILIDAD NETA



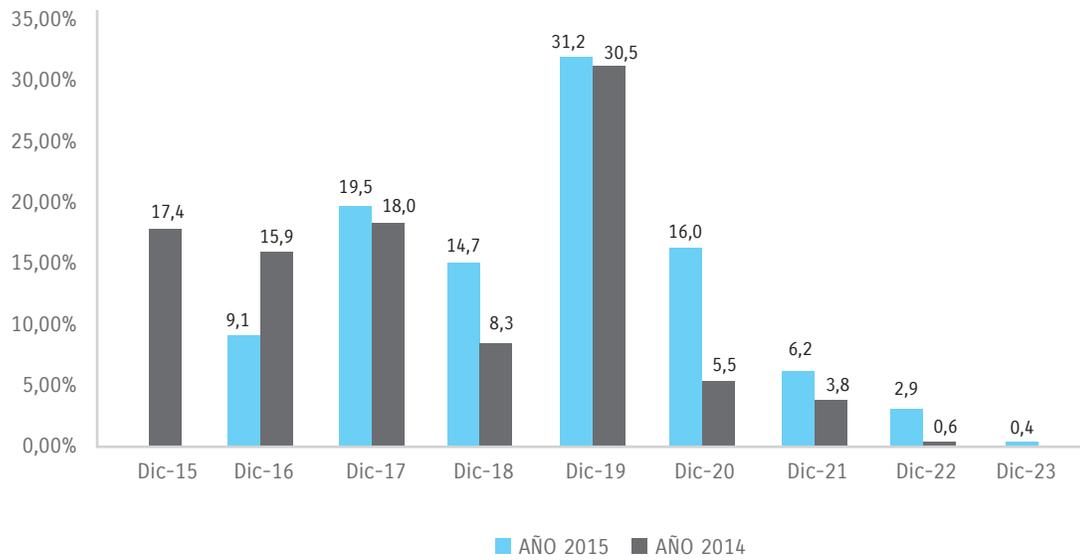
EBITDA



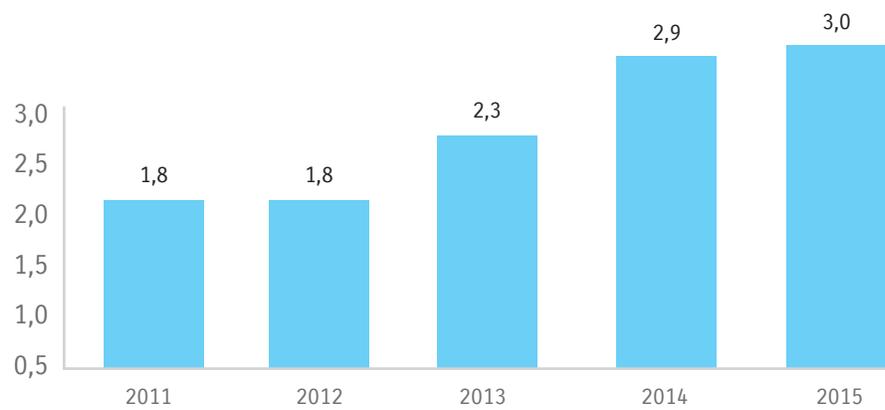
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS



EVOLUCIÓN PERFIL DE LA DEUDA POR VENCIMIENTO (%)



DEUDA NETA / EBITDA (VECES)



CONTENIDO

7	INFORME ESPECIAL Y DE GESTIÓN
19	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
29	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL
33	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
97	ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
108	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL
111	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
171	RESUMEN INFORMATIVO E INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA



INFORME ESPECIAL Y DE GESTIÓN DE

LA JUNTA DIRECTIVA, EL PRESIDENTE EJECUTIVO
DEL GRUPO EMPRESARIAL COLOMBINA Y
EL GERENTE GENERAL, A LA ASAMBLEA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE COLOMBINA S.A.



INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA, EL PRESIDENTE EJECUTIVO DEL GRUPO EMPRESARIAL COLOMBINA Y EL GERENTE GENERAL, A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE COLOMBINA S.A.

SEÑORES ACCIONISTAS

Conforme lo ordena el artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1° de la Ley 603 del 2000, nos complace presentar el informe del Grupo Empresarial Colombina, respecto a la evolución de los negocios y la situación económica, administrativa y jurídica a diciembre 31 del 2015 así como someter a su consideración los Estados Financieros Consolidados del Grupo Empresarial Colombina y Separados de Colombina S.A.

INFORME FINANCIERO

Un hecho relevante al cierre del 2015 lo constituye el cambio de la normatividad contable en Colombia; Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 2784 de 2012 y 3024 de 2013.

Hasta diciembre 31 de 2014, los Estados Financieros fueron preparados bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, al tenor del Decreto 2649 de 1993 y otras normas complementarias, como fueron las emitidas por la Superintendencia Financiera. La nueva normatividad es de obligatorio cumplimiento para Colombina y las Compañías del Grupo Empresarial que por cumplir las condiciones de pertenecer al Grupo 1, están obligadas a emitir los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, al 31 de diciembre de 2015.

Enseguida presentamos un resumen de los aspectos más relevantes de la situación financiera de la Compañía, contenida con mayor detalle en los estados financieros adjuntos con sus respectivas revelaciones, los cuales hacen parte integral del presente informe:

● Resultado Operacional

Los ingresos netos consolidados sumaron \$ 1 billón 610.654 millones, superando en 12% al año anterior. El mercado nacional aportó \$1 billón 55.175 millones, con un crecimiento del 8%, mientras que los ingresos en el mercado internacional fueron de \$555.479 millones (USD 200,4 millones), un 21% superior al año 2014. Este aumento en los ingresos lo consideramos muy satisfactorio, puesto que se logró a pesar de la reducción de las ventas en el mercado de Venezuela en un 68% en dólares y la baja demanda en el mercado local, particularmente en el primer semestre. La devaluación del peso frente al dólar en un promedio del 37%, contribuyó a aminorar la reducción en los volúmenes de ventas a otros países.

El margen bruto registró una ligera caída del 34,5% al 33,4%, causada especialmente por el aumento de los precios de las principales materias primas. Este efecto se logró mitigar con un estricto control de los costos de conversión en las Plantas de manufactura, para un crecimiento de la utilidad bruta del 9%, que ascendió a \$538.757 millones. La utilidad operacional fue de \$101.356 millones, con un aumento del 9%.

● Utilidad Neta del Periodo y EBITDA

La utilidad neta consolidada alcanzó \$50.465 millones, superior a la del 2014 en un 72%, y corresponde a la utilidad generada por las operaciones y al menor impuesto de renta. Este último incluye, el impuesto de renta corriente calculado sobre la base tributaria y el impuesto diferido con base en la normatividad internacional.

En cuanto a la rentabilidad, la Compañía continúa generando márgenes estables, así se refleja en la generación de EBITDA por \$185.614 millones, 9% superior al año anterior y conservando el margen en el 12%, el cual se ubica dentro del rango de buena calificación para las compañías en el sector de alimentos.

● Situación Financiera

La liquidez de la Compañía es sana y la soporta la generación de flujo de efectivo que en actividades de operación fue de \$104.151 millones, superando ampliamente la generación en el año anterior. Por lo descrito así como por el amplio acceso de la empresa a los mercados financieros y el moderado nivel de apalancamiento, Colombina ha sido reconocida por la Calificadora FitchRatings con la ratificación de la calificación de riesgo AAA (col) con perspectiva estable.

Las obligaciones financieras se incrementaron al cierre del año en \$77.600 millones, para un saldo de la deuda total de \$589.176 millones, la cual consideramos se ubica en un nivel prudente, por las siguientes razones:

● La exposición a la pérdida por efectos de la devaluación es baja, debido a que la participación de la deuda en moneda extranjera, al cierre del 2015, es de sólo un 8%.

● El perfil de la deuda considerando los vencimientos futuros, está alineado con la generación de los flujos proyectados de las operaciones.

● El indicador “deuda neta / Ebitda” se ubicó en 3.0 veces, al cierre del año, como se tenía proyectado.

● Inversiones Estratégicas Posteriores al Cierre del 2015

Adquisición del 50% de participación en la sociedad CAPSA

El 2 de febrero del 2016, la Compañía suscribió un contrato de traspaso de acciones de la Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. CAPSA, con domicilio en Guatemala, para adquirir 45.256 acciones por USD 32.750.000, que representan el 50% del capital suscrito. Con esta compra Colombina S.A. tiene la propiedad del 100% de CAPSA.

Adquisición de activos de la sociedad Fiesta S.A. (España)

Colombina fue notificada de la adjudicación mediante proceso concursal de los activos que configuran la unidad de negocios de la Compañía Fiesta S.A. con domicilio en España y por un monto de € 16.800.000, esta transacción quedará perfeccionada el 29 de febrero de 2016. Por lo tanto, a partir del primer día de marzo se iniciarán las operaciones en ese país a través de la Compañía del Grupo “Fiesta Colombina S.L.U”.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La Compañía realizó en el 2015 el lanzamiento de dos proyectos estratégicos y de alto impacto para la Organización, con el fin de dar respuesta a la tendencia global de alimentación saludable y a las nuevas tendencias de los canales de comercialización. A saber:

● Colombina 100%

Se llevó a cabo el lanzamiento de Colombina 100%, un portafolio contundente de productos de excelente sabor, libres de colorantes, saborizantes artificiales y con beneficios nutricionales.

Colombina 100% es la “sombriilla” de 32 productos que participan en seis categorías: Galletas, Salsas, Helados, Pasabocas, Barras de Cereal y Alimentación Infantil con Galletas, Compotas y Papillas Listas. Los beneficios nutricionales en cada producto fueron seleccionados, asegurándonos de introducir al mercado un portafolio innovador y diferenciador con ingredientes de última generación, entre los que se destacan: Bridge gluten free, Crakinua con quinua, Olivanesa con vitamina E, Compotas Críos sin azúcar añadida, Paleta con trozos de fruta natural, Salsa de Tomate La Constancia baja en sodio, Barra de Cereal Kick con proteína.

El lanzamiento se realizó en agosto y los resultados consolidados a diciembre son muy satisfactorios, con

una rotación positiva del 90% (niveles de rotación entre el 60-70% son considerados óptimos y por encima del 70%; extraordinarios), lo que demuestra que han tenido gran acogida entre los clientes y el mercado, aportándole valor a la marca “sombriilla” Corporativa como una Compañía que se interesa por el bienestar de sus consumidores.

Como muestra de ello, en los resultados del BAV 2015 de Colombina (estudio que mide el valor de las marcas), su atributo “salud” crece en más de 10 puntos versus el estudio anterior en el 2013.

En abril de 2016 se prevé el lanzamiento de la segunda fase de Colombina 100%, que incluye diez conceptos que entrarán a complementar el portafolio actual. De igual manera, se llevará a cabo la comercialización en los mercados internacionales con énfasis en la Región Andina, Centroamérica, Europa y Estados Unidos.

● Proyecto SIGMA

Es considerado como uno de los más importantes de la Compañía en los últimos años e inició en septiembre de 2015.

Tiene el propósito de transformar la manera como se atiende al mercado, alineándonos con las tendencias actuales. SIGMA surge en un momento donde la apertura económica, diversidad y especialización de los ambientes de retail generan más ofertas para el comprador/shopper, creándole a las Compañías el reto de aportar a un proceso de compra más fácil, atractivo y rentable, a través de la focalización en la ejecución en el punto de venta.

A continuación se describe la evolución de cada uno de los negocios de la Organización:

● Confitería

Alcanzó ventas netas totales por \$592.954 millones, 9% superiores al año anterior para un crecimiento del 8% en el mercado interno e ingresos por \$318.604 millones y del 12% en el internacional por \$274.350 millones. Es oportuno destacar que el aumento se logró, a pesar de una reducción del 55% de las ventas en Venezuela, lo cual se pudo atenuar con otros mercados.

La rentabilidad del negocio se afectó por el crecimiento de los precios de las principales materias primas, algunas de ellas con aumentos superiores a dos veces la inflación del 2015, como ocurrió con el azúcar, la glucosa, la goma base y las envolturas, entre otras. Para enfrentar esta situación adversa en los costos del negocio, se ejecutaron acciones para reducir los gastos operacionales y los costos, tanto en los mercados como en la Planta de Manufactura, que generaron como resultado conservar el margen Ebitda en 13,6% por \$80.628 millones y crecimiento del 10%.

En lo concerniente a los activos de capital, se invirtieron \$38.837 millones, destinados en ampliaciones de

capacidad de productos estratégicos con gran demanda como gomas y marmelos. También se concluyó la construcción de la Fase III de la planta de tratamiento de aguas residuales, con altos estándares de calidad y eficiencia.

El 2016 ha iniciado con un buen cumplimiento de los planes de producción y ventas. Sin embargo, los precios de las principales materias primas están presentando incrementos muy superiores a lo esperado, lo que significará de nuevo acciones para racionalizar los costos y gastos para mantener la rentabilidad del negocio.

● Galletería

En el 2015 los ingresos netos crecieron 17%, para una cuantía de \$317.078 millones. En el mercado nacional las ventas fueron \$217.385 millones, superiores en un 9% y en el mercado internacional \$99.693 millones, con aumento del 39%.

Las ventas nacionales se continuaron afectando por las restricciones en el programa institucional del gobierno, con una facturación de solo \$9.391 millones, lo que significó una disminución del 35% respecto al 2014.

En el mercado internacional, por las mismas causas que afectaron otros negocios de la Compañía, se redujeron las ventas en Venezuela un 56%. Pero se compensaron con los crecimientos en otros mercados, particularmente en el Caribe.

En cuanto a la rentabilidad, Galletería logró un EBITDA por \$46.115 millones, con margen del 14,5% y creciendo 20%.

En el 2015 se realizaron inversiones en activos de capital por monto de \$29.302 millones y se destaca una nueva línea de galletas de sal.

En cuanto a los aspectos más importantes de manufactura, es importante mencionar los siguientes:

- Continuación del programa “Colombina Clase Mundial” y un cubrimiento del 77% de la Planta.
- Certificación FSSC 22000 sobre Inocuidad y Biovigilancia.
- Reconocimiento Nacional al Programa de la ARL Axa Colpatria de Prácticas Seguras desarrollado por la Planta dentro de la categoría de innovación.

La Compañía continuó dando pleno cumplimiento a la totalidad de las obligaciones como zona franca y al Contrato de Estabilidad Jurídica suscrito con el Gobierno Nacional.

● Conservas

Las ventas netas crecieron 5% por un total de \$136.325 millones y un aumento del 4%, de ese total \$21.795 millones se comercializaron en los mercados del exterior para un aumento del 15%.

La rentabilidad tuvo una mejora significativa con un margen EBITDA que creció del 12% en el 2014 al 14% en el 2015 y por un total de \$18.953 millones.

En el 2015 se realizaron inversiones en activos de capital por \$28.883 millones, entre las cuales se destaca la iniciación de la construcción de la nueva Planta en Tuluá, con una ejecución de \$24.912 millones en obras de infraestructura. Para el segundo semestre del 2016 deberá entrar en operación.

● Helados

Las ventas netas ascendieron a \$115.112 millones y un crecimiento del 9%, fruto del esfuerzo combinado de la fuerza de ventas, especializada en los diferentes ambientes del retail, mercadeo, producción y nuevas propuestas de valor a los consumidores con conceptos diferenciadores.

En cuanto a la rentabilidad, el negocio conservó el margen EBITDA del 11%, por \$13.116 millones y un crecimiento del 10%.

Para apoyar el crecimiento se efectuaron inversiones de capital por un monto de \$15.860 millones, destinados fundamentalmente a incrementar el número de congeladores y la capacidad de producción y almacenamiento.

● Productos Representados

Durante el 2015, la Compañía continuó la comercialización de los productos fabricados por terceros: atún y sardinas, café y jugos, para unas ventas netas por \$284.400 millones y un crecimiento del 8%.

En lo que concierne a la rentabilidad, los productos importados de este portafolio, atún y sardinas, se han afectado por la devaluación del peso, iniciada desde mediados del 2014 y mayor en el 2015, cuando registró una devaluación promedio del 37% entre los dos periodos al cierre de año. Para mitigar el costo por el impacto de la tasa de cambio, se hizo necesario realizar incrementos de precios, lo que afectó de manera importante el volumen de ventas.

● Mercado Internacional

La devaluación del peso al cierre del 2015 fue en promedio del 37% respecto el año anterior, lo que representó una gran oportunidad para las empresas exportadoras colombianas. Sin embargo, algunos mercados que atiende Colombina en países con economías altamente dependientes del petróleo, tuvieron un fuerte impacto económico por la caída del precio del crudo, lo que se reflejó de manera directa en los volúmenes de ventas de nuestro negocio.

● Región Norteamérica, Caribe, África y Europa

En el 2015 las ventas netas en dólares en estos mercados decrecieron un 2% y sumaron USD 79,9 millones. Por causas atribuibles a diversos factores, entre estos la caída de los precios del petróleo, devaluación y/o barreras arancelarias, las reducciones en los volúmenes más significativas ocurrieron en África, con ventas inferiores en 59%, pasando de USD 16,5 millones a USD 6,7 millones en 2015.

Los mercados con mejor desempeño fueron Norteamérica y Caribe, con ventas por USD42,7 millones y USD 19,4 millones, respectivamente, lo que significó un crecimiento conjunto de estos mercados del 9%.

El modelo de comercialización con filiales en países estratégicos, continúa presentando

excelentes resultados y contribuyendo al posicionamiento del portafolio con la marca Colombina. Es así, como observamos una fuerte presencia y reconocimiento de la marca en los mercados del Caribe y países del continente Africano.

● Región Andina

Los ingresos fueron de USD 62,7 millones, inferiores en 31% respecto al 2014. La mayor causa de este resultado es atribuible al mercado de Venezuela, con una disminución en ventas del 68%, para una facturación por USD 13,3 millones, liquidados a la tasa de mercado del bolívar respecto el dólar.

En cuanto a las operaciones en ese país, a pesar de las dificultades presentadas, continuamos ejecutando las estrategias de la Compañía para compensar con otros mercados la reducción que se pudiese presentar en ese territorio.

● Centroamérica

Al cierre del 2015, Colombina poseía el 50% de la propiedad accionaria en la Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. CAPSA, con domicilio en Guatemala, a través de la cual se realiza la manufactura y comercialización de los productos en esa región.

Como se indica en la nota 40 en las revelaciones a los Estados Financieros Consolidados adjuntos, el 2 de febrero de 2016, la Compañía suscribió un contrato de traspaso de acciones para adquirir el 50% de la propiedad accionaria restante. El esfuerzo de esta adquisición estará dirigido a fortalecer la presencia de nuestras marcas en el mercado Centroamericano y, mediante sinergias con el resto de la Organización, mejorar la rentabilidad de esos mercados.

Los ingresos de la Región, que incluyen los países con comercialización propia: Guatemala, Costa Rica, Honduras, El Salvador y Panamá y con distribución de un tercero en México, representaron ventas totales por USD 69,2 millones, decreciendo un 6%.

La Compañía realizó inversiones en activos de capital por un monto de USD 6 millones, consistentes en el fortalecimiento de la planta de tratamiento de agua y adecuación de terrenos para las futuras ampliaciones en la Planta industrial.

Estamos optimistas para lograr en el 2016 una mejora significativa de la rentabilidad, mediante acciones en todos los procesos de la cadena productiva, abastecimiento y comercialización.

RECURSOS HUMANOS

Enseguida los aspectos más destacados en cuanto al capital humano de la Compañía:

● Clima Organizacional

Realizamos la medición del clima laboral, obteniendo una calificación del 78,5%, satisfactoria por encontrarse dentro del rango que recomiendan los especialistas en la materia. Las variables más destacadas por nuestros colaboradores fueron: sentido de pertenencia, reconocimiento de Colombina como una empresa socialmente responsable en la capacidad de autogestión y toma de iniciativas para resolver situaciones.

Colombina se unió a esta iniciativa en 2014 y, en septiembre de 2015, recibió una certificación del PNUD por alcanzar el primer nivel del programa "Compromiso por la Igualdad". Actualmente estamos implementando el plan de acción, con el fin de presentarnos a la auditoria externa y aspirar en 2016 a recibir el sello de "Igualdad y equidad de género".

● Equidad de Género

La Compañía continúa en el proceso para la obtención de la certificación del "sello de Igualdad y equidad de género", el cual cubrirá la operación en Colombia. La entidad que la otorga es una iniciativa creada por el PNUD [Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo] con el fin de superar las asimetrías y brechas que existen en el mercado laboral que viven hombres y mujeres.

● Implementación del Sistema de Salud y Seguridad en el Trabajo (SG-SST) Ley 1562 de 2012

Este es un sistema de obligatorio cumplimiento diseñado para el bienestar de los colaboradores. En el 2015 se logró la meta propuesta de documentar completamente el sistema. El reto para el 2016 será la puesta en marcha de todos los procesos mejorados para garantizar actividades seguras y mecanismos que permitan mantener la salud de nuestros colaboradores, que redundará en mayor productividad en las operaciones y procesos productivos.

- Dow Jones Sustainability Index

Por tercer año consecutivo Colombina se destaca como una de las empresas con mejores prácticas de sostenibilidad en Latinoamérica. Este ranking evaluó 2.126 compañías, y específicamente en alimentos se evaluaron las 100 más importantes y de mayor reconocimiento a nivel mundial. En el “Sustainability Yearbook”, ranking en el que fue incluida la Compañía, tan sólo ingresaron las catorce que obtuvieron la mejor calificación (15% del top percentil). Cabe destacar que la calificación que obtuvo la Empresa en esta edición es mayor con respecto a años anteriores, lo que denota importantes avances.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS Y EVENTOS IMPORTANTES POSTERIORES A DICIEMBRE 31 DE 2015

Las operaciones en el 2016 se han iniciado con cumplimiento del presupuesto de ventas. El cumplimiento de la utilidad presupuestada se ha visto afectada por los altos incrementos de precios de las principales materias primas, como primordial consecuencia de la devaluación del peso frente al dólar. Estamos ejecutando las acciones tendientes a atenuar el impacto en los costos, con el objetivo de conservar la rentabilidad de los negocios.

En la sección “Inversiones estratégicas posteriores al cierre del 2015”, presentada al inicio del presente informe, mencionamos los hechos que consideramos relevantes.

OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y ADMINISTRADORES

Durante el 2015 no se realizaron operaciones importantes con los accionistas ni con los administradores. Los pagos al personal directivo y a los miembros de la Junta Directiva, se presentan en informe adjunto, en acatamiento del artículo 446 del Código de Comercio.

INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO EMPRESARIAL COLOMBINA

Al tenor de lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, presentamos la siguiente información:

Las operaciones de mayor importancia realizadas entre Colombina S.A., como sociedad controlante y las sociedades controladas durante el 2015 correspondieron a compras de bienes por \$447.169 millones y ventas de producto terminado por \$192.569 millones. El detalle de las anteriores transacciones, así como otras con cada una de las Compañías que participaron en las operaciones, se encuentra en la nota 35 de los estados financieros separados adjuntos.

Durante el 2015 la controlante del Grupo Empresarial Colombina avaló obligaciones financieras de sus subordinadas del exterior por \$513 millones en interés de éstas. Las subordinadas, por su parte, no efectuaron operaciones frente a terceros por influencia o en interés de la controlante. De otro lado, informamos que durante el año 2015 el Grupo Empresarial Colombina no dejó de tomar decisiones por atender el interés o por influencia de alguna de sus compañías subordinadas, y ninguna de estas dejó de tomar decisiones por atender el interés o por influencia del Grupo Empresarial Colombina.

PROPIEDAD INTELLECTUAL, DERECHOS DE AUTOR Y OTRAS OBLIGACIONES

En materia de cumplimiento de las normas legales sobre propiedad intelectual y derechos de autor, la Compañía es titular de las marcas y patentes de sus productos o cuenta con la autorización correspondiente del titular otorgada por un contrato de licencia. Así mismo, la sociedad cumple con sus obligaciones relacionadas con la adquisición de las licencias del software utilizado y ha establecido políticas y procedimientos internos para efectuar el seguimiento a las instalaciones existentes y se realizaron las indagaciones y verificaciones que permiten afirmar de manera objetiva y veraz que la Compañía cumple las normas sobre propiedad intelectual y de derechos de autor y existen las evidencias que permiten verificar su cumplimiento.

En lo que se refiere a la obligatoriedad de la aceptación del endoso, dando cumplimiento a lo estipulado por la Ley, la Administración no entorpeció la libre circulación de las facturas de sus proveedores.

SITUACIÓN ADMINISTRATIVA, LABORAL Y JURÍDICA

Colombina S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Colombia, con domicilio en el Corregimiento de La Paila, Municipio de Zarzal – Valle del Cauca y registrada en la Cámara de Comercio de Tuluá. El Grupo Empresarial integrado por compañías en las cuales Colombina S.A. tiene inversiones, conforme a las disposiciones del Código de Comercio, ha sido inscrito en las Cámaras de Comercio de los respectivos domicilios.

Está administrada por un Presidente Ejecutivo del Grupo Empresarial Colombina, un Gerente General quien tiene la representación legal y un suplente, y una Junta Directiva conformada por nueve principales y sus respectivos suplentes.

Las reuniones de la Junta Directiva se realizaron mensualmente y en ellas fueron analizados los resultados, las estrategias de los negocios, los planes de inversión y se otorgaron las autorizaciones al Representante Legal, conforme a los estatutos de la sociedad.

INFORMACIÓN DEL ARTICULO 446 DE CÓDIGO DE COMERCIO

Esta información se incluye en informe adjunto.

PROPUESTA PARA REPARTO DE UTILIDADES

En documento separado se presenta el proyecto de distribución de utilidades a consideración de los señores accionistas.

Concluimos este informe agradeciendo el apoyo y la confianza recibidos de nuestros accionistas, clientes, inversionistas, proveedores, colaboradores y comunidad en general, que contribuyeron para lograr los resultados presentados a ustedes.

Atentamente,



César A. Caicedo J.
Presidente Ejecutivo
Grupo Empresarial Colombina



Hernando Caicedo Toro
Presidente Junta Directiva



Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Hernando Caicedo Toro
Juan Manuel Caicedo Capurro
Belisario Caicedo Capurro
Jacobó Tovar Delgado
Eugenia Gómez Caicedo
Marco A. Caicedo Jaramillo
Carlos Andrés Ospina Caicedo
Eduardo Salazar Vallecilla
Sebastián Álvarez Caicedo

SUPLENTEs

Hernando Caicedo Rezig
Mauricio Caicedo Aristizabal
Jorge Alejandro Ogliastri Mendieta
María del Pilar Caicedo Estela
Arturo Gómez Gómez
Jorge Bohmer Ángel
Juan Ramón Guzmán Sánchez
Juan Guillermo Salazar Vallecilla
Ernesto De Lima Bohmer

Cali, febrero 18 de 2016



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y ENERO 1 DE 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

ACTIVOS	2015	2014	ENERO 1 2014
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	\$ 25.375	\$ 19.771	\$ 9.869
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	192.304	184.335	139.117
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 8)	52	54	146
Inventarios (Nota 11)	216.469	198.947	169.559
Activos por impuestos (Nota 9)	61.655	42.464	42.377
Otros activos financieros (Nota 10)	1.656	0	2.367
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	497.511	445.571	363.435
Activos mantenidos para la venta (Nota 12)	0	0	1.420
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	497.511	445.571	364.855
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en asociadas (Nota 13)	297	1.822	1.668
Propiedades, planta y equipo (Nota 14)	733.208	613.511	629.957
Propiedades de inversión (Nota 15)	27.214	14.622	14.622
Crédito mercantil (Nota 16)	9.953	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 17)	12.308	11.115	11.115
Activos por impuestos diferidos (Nota 24)	1.750	1.827	1.177
Otros activos financieros (Nota 10)	38.196	38.322	38.103
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	822.926	691.172	706.595
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.320.437	\$ 1.136.743	\$ 1.071.450

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y ENERO 1 DE 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

PASIVOS Y PATRIMONIO	2015	2014	ENERO 1 2014
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras (Nota 19)	\$ 53.949	\$ 73.865	\$ 32.563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20)	289.393	226.185	191.923
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 21)	48.560	10.501	9.999
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 22)	16.762	15.100	14.513
Pasivos por impuestos (Nota 23)	20.568	25.812	22.469
Otros pasivos financieros (Nota 25)	20.420	23.853	9.722
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	449.652	375.316	281.189
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras (Nota 19)	535.227	437.713	438.715
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 21)	0	2.353	2.528
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 22)	9.678	9.597	9.349
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 24)	18.648	19.845	28.465
Otros pasivos financieros (Nota 25)	2.720	3.740	4.760
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	566.273	473.248	483.817
TOTAL PASIVOS	1.015.925	848.564	765.006
PATRIMONIO			
Capital	18.705	18.705	18.705
Utilidad del periodo	48.719	27.831	0
Ganancias Acumuladas (Nota 26)	160.267	203.952	225.951
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 27)	26.286	(798)	25.511
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	253.977	249.690	270.167
Participaciones no controladoras	50.535	38.489	36.277
TOTAL PATRIMONIO	304.512	288.179	306.444
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.320.437	\$ 1.136.743	\$ 1.071.450

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

	2015	2014
Ingresos por actividades ordinarias (Nota 28)	\$ 1.610.654	\$ 1.436.059
Costo de ventas	1.071.897	940.823
UTILIDAD BRUTA	538.757	495.236
Gastos de administración (Nota 30)	(59.737)	(56.802)
Gastos de ventas (Nota 29)	(400.366)	(358.642)
Otros ingresos y (gastos) de operación (Nota 31)	22.702	13.578
UTILIDAD OPERACIONAL	101.356	93.370
Gastos financieros (Nota 32)	(53.734)	(45.021)
Ingresos financieros (Nota 34)	2.545	3.321
Otras Ganancias (Perdidas) Netas (Nota 33)	1.507	(2.508)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	51.674	49.162
Gasto por impuestos de Renta Corriente (Nota 23)	(6.964)	(22.118)
(Ingreso) por Impuesto de Renta Diferido (Nota 23)	5.755	2.319
TOTAL IMPUESTO DE RENTA	(1.209)	(19.799)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	50.465	29.363
Resultado atribuible a propietarios de la controladora	48.719	27.831
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	1.746	1.532
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$ 50.465	\$ 29.363

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$ 50.465	\$ 29.363
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS		
Ganancias por revaluación de propiedades bienes raíces	17.081	6.506
(pérdidas) ganancias por planes de beneficios definidos	(569)	214
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO	<u>16.512</u>	<u>6.720</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE PUEDE SER RECLASIFICADO A RESULTADOS		
Ganancias (pérdidas) por coberturas del flujo de efectivo	10.572	(13.103)
OTRO RESULTADO INTEGRAL	<u>27.084</u>	<u>(6.383)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	<u>77.549</u>	<u>22.980</u>
Resultado atribuible a propietarios de la controladora	75.803	21.448
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	1.746	1.532
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	<u>\$ 77.549</u>	<u>\$ 22.980</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.



Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General



Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016



Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 48.719	\$ 27.831
Depreciación de propiedades, planta y equipo	58.767	56.182
Gasto por intereses reconocidos en resultados	49.209	42.236
Ganancia por revaluación de propiedad de inversión	(10.710)	0
Pérdida por deterioro reconocida sobre las cuentas comerciales por cobrar y otros	2.890	2.563
Participación en el resultado de las asociadas	1.525	0
(Ingreso) gasto del impuesto a las ganancias reconocido en resultados	1.209	19.799
Perdida (Ganancia) por venta de propiedades, planta y equipo	482	(3.316)
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	0	1.315
SUBTOTAL	152.091	146.610
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
(Incremento) en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	272	(15.639)
(Incremento) en Inventarios	(19.256)	(31.094)
Incremento en cuentas comerciales por Pagar y otras	60.855	34.087
(Disminución) en Impuestos	(7.650)	(25.076)
(Disminución) incremento en otros pasivos	(5.729)	12.363
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	180.582	121.251
Intereses pagados	(46.190)	(40.653)
Impuesto a las ganancias pagado	(30.241)	(28.064)
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	104.151	52.534
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(129.961)	(82.566)
Retiros de propiedades, planta y equipo	1.276	44.831
Retiros de activos mantenidos para la venta y otros	0	1.266
(Incremento) disminución en otros activos	(2.216)	(4.962)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(130.901)	(41.431)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en obligaciones financieras	690.971	707.980
Pagos obligaciones financieras	(613.373)	(667.680)
Dividendos pagados	(45.244)	(41.501)
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	32.354	(1.201)
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5.604	9.902
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	19.771	9.869
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 25.375	\$ 19.771

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	CAPITAL EN ACCIONES	RESERVAS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	ADOPCIÓN NIIF TERA VEZ	RESERVAS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	\$ 18.705	\$ (14.820)	\$ 0	\$ 28.198	\$ 184.692	\$ (1.165)	\$ (1.521)	\$ 56.078	\$ 36.277	\$ 306.444
Liberación reserva para nuevos proyectos de inversión	0	14.076	0	0	0	0	0	(14.076)	0	0
TOTAL APROPIACIONES	0	14.076	0	0	0	0	0	(14.076)	0	0
Utilidad neta del periodo	0	0	27.831	0	0	0	0	0	0	27.831
Otro resultado integral del año	0	0	0	(13.420)	0	(13.103)	213	19.925	0	(6.385)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	0	0	27.831	(13.420)	0	(13.103)	213	19.925	0	21.446
Variación Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	2.212	2.212
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(42.002)	0	(42.002)
Otros	0	79	0	0	0	0	0	0	0	79
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	18.705	(665)	27.831	14.778	184.692	(14.268)	(1.308)	19.925	38.489	288.179
Liberación reserva para nuevos proyectos de inversión	0	1.317	(1.317)	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL APROPIACIONES	0	1.317	(1.317)	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del periodo	0	0	48.719	0	0	0	0	0	0	48.719
Otro resultado integral del año	0	0	0	17.082	0	10.571	(569)	0	0	27.084
Impuesto a la Riqueza	0	(1.247)	0	0	0	0	0	0	0	(1.247)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	0	(1.247)	48.719	17.082	0	10.571	(569)	0	0	74.556
Variación Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	12.046	12.046
Dividendos Decretados	0	0	(83.302)	0	0	0	0	0	0	(83.302)
Otros	0	0	56.788	0	(23.831)	0	0	(19.925)	0	13.033
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	\$ 18.705	\$ (594)	\$ 48.719	\$ 31.860	\$ 160.861	\$ (3.697)	\$ (1.876)	\$ 0	\$ 50.535	\$ 304.512

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T

Ver mi informe de Feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS

A DICIEMBRE 31 DE 2015 Y 2014

		2015	2014
1. INDICES DE LIQUIDEZ			
Indica la capacidad de la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo sus activos corrientes:			
Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,11	1,19
Prueba ácida	(Activo cte - inventarios) / pasivo cte.	0,63	0,66
Solidez	Activo total / pasivo total	1,30	1,34
Capital de trabajo - neto	(Cx C Clientes + invent.) - Cx P Proveed.	\$ 117.573	\$ 133.192
Capital de trabajo sobre ventas	Capital de trabajo / ventas	7,3%	9,3%
2. RENDIMIENTO			
Indica los márgenes obtenidos en relación con las ventas netas, así como las relaciones entre la utilidad neta y el patrimonio y el activo total.			
EBITDA	Utilidad antes de imptos., inter y deprec. EBITDA / Ventas	185.614 11,5%	170.043 11,8%
Margen bruto	Utilidad bruta / ventas netas	33,4%	34,5%
Margen operacional	Utilidad operacional / ventas netas	6,3%	6,5%
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / ventas netas	3,0%	1,9%
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / patrimonio inicial	16,9%	9,1%
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / activo total	3,7%	2,4%
3. INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Indica la parte de los activos de la Empresa, financiados por terceros:			
	Pasivo total / activo total	76,9%	74,6%
4. APALANCAMIENTO			
Indica la relación entre las ventas generadas por la Compañía y la deuda:			
Financiero total (veces)	Ventas / pasivo financiero	2,7	2,8
5. ROTACIÓN DE ACTIVOS			
Muestra la eficiencia con la cual se han empleado los activos de la Empresa:			
Rotación activos totales (veces)	Ventas / activos totales	1,2	1,3
Cartera (días)	365 / veces rotación de cartera	32	30
Inventarios (días)	365 / veces rotación de inventarios	71	71
Proveedores (días)	Cx P Proveedores / (costo de ventas /365)	92	83

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público, bajo cuya responsabilidad se prepararon los Estados Financieros, certificamos:

Que para la emisión de los Estados Consolidados de situación financiera y de los Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio, de Otros Resultados Integrales y de Flujo de Efectivo, por los años terminados en diciembre 31 de 2015 y 2014, se han verificado las afirmaciones contenidas en ellos, conforme a las disposiciones legales y que dichos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros contables de la controlante y subsidiarias, por consiguiente:

- Los activos y pasivos de la sociedad existían en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período.
- Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- Los activos y pasivos existían realmente a la fecha de corte.
- Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
- Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Alfredo Fernández de Soto S.
Representante Legal



Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

Cali, febrero 16 de 2016

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea de Accionistas de
COLOMBINA S.A.

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

He auditado el Estado de Situación Financiera Consolidado de COLOMBINA S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes Estados Consolidados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables más significativas indicadas en la Nota 3.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la adecuada preparación y presentación de estos Estados Financieros Consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno para que estos Estados Financieros Consolidados estén libres de incorrecciones significativas por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los Estados Financieros Consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los Estados Financieros Consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría de Estados Financieros comprende, entre otros, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los Estados Financieros Consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del Revisor Fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los Estados

Financieros Consolidados. En su evaluación, el Revisor Fiscal considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y razonable presentación de los Estados Financieros Consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables y de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como evaluar la presentación de los Estados Financieros Consolidados. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve, proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los citados Estados Financieros Consolidados auditados por mí, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la Situación Financiera Consolidada de COLOMBINA S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, los Resultados Consolidados de sus Operaciones y sus Flujos Consolidados de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Párrafo de énfasis

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe, preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia vigentes a esa fecha, fueron auditados por mí y sobre los mismos emití una opinión sin salvedades el 17 de febrero de 2015. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, preparados con base en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo sobre ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos Estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión respecto a ellos, por no ser requerida.



Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Carrera 1a. No. 24-56, P4
Cali, Valle del Cauca

Cali, febrero 16 de 2016

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de
COLOMBINA S.A.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados de COLOMBINA S.A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el Estado consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y el estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, ajustados a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se incluyen para propósitos comparativos.

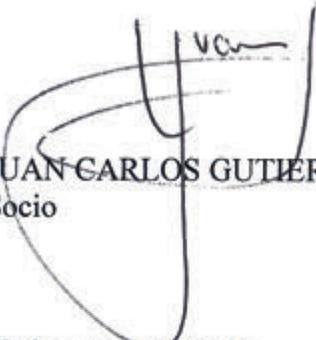
La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Obtuvimos las informaciones necesarias para cumplir nuestras funciones y llevar a cabo nuestro trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una

auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de COLOMBINA S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DELOITTE & TOUCHE LTDA.



JUAN CARLOS GUTIERREZ G.
Socio

02 de marzo de 2016



NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE 31 DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos, excepto la utilidad por acción y la tasa representativa del mercado que se expresan en pesos colombianos, y los valores en moneda extranjera que se expresan en unidades]

1. INFORMACIÓN GENERAL

Colombina S.A. y sus subsidiarias (en adelante el Grupo Empresarial, la Compañía, o Colombina, indistintamente) constituyen un Grupo Empresarial de la industria de alimentos con operaciones en Colombia, Norte, Centro y Suramérica, constituido por 24 sociedades, 12 Compañías ubicadas en Colombia y 12 en el exterior.

La sociedad controlante es Colombina S.A., una sociedad Colombiana, constituida en

1932

- Con domicilio principal en el Municipio de Zarzal (Valle del Cauca), con el objeto de fabricar y comercializar toda clase de productos alimenticios, para consumo humano y animal, frescos, procesados y enlatados de cualquier especie, derivados del azúcar, cacao, café, harina de trigo, harina de maíz y demás cereales, frutas, vegetales, carnes, lácteos y sus derivados.

Su duración legal se extiende hasta el año

2047



La información de las compañías subsidiarias se presentan en la nota 13

2. ADOPCIÓN DE LAS NIF

De conformidad con lo establecido en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de 2012 y el Decreto 3024 de 2013, los Estados financieros consolidados del Grupo Empresarial se han preparado de acuerdo con las Normas de Información Financiera aceptadas en Colombia (NIF) a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, siendo estos los primeros estados financieros presentados bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIF para la Compañía es el 1 de enero de 2014.

Los últimos estados financieros consolidados del Grupo Empresarial presentados bajo los principios contables colombianos anteriores (ColGaap) fueron los de diciembre de 2014, sobre los cuales el Revisor Fiscal emitió opinión sin salvedad el día 17 de febrero de 2015. Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En nota 2.1 se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera, estado de resultados y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados contables emitidos de acuerdo con ColGaap y las cifras presentadas de acuerdo con NIF en los presentes estados contables consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo a la fecha de transición [1 de enero de 2014], y a la fecha de adopción [31 de diciembre de 2014].

2.1 Conciliaciones adopción NIF

A continuación enunciaremos los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIF que afectan el patrimonio del Grupo Empresarial al 1 de enero de 2014 (fecha de la transición de las NIF) y al 31 de diciembre de 2014, y al resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, y que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por el Grupo Empresarial en la preparación de los estados financieros hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y las políticas contables aplicadas por el Grupo Empresarial en la preparación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2015 bajo NIF.

a) Excepciones a la aplicación retroactiva de las NIF

● Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones del Grupo Empresarial realizadas según las NIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Colombia - en adelante PCGA anteriores [después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables], a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Las partidas que difieren significativamente y para las cuales se han tomado estimaciones y aplicaciones de criterio profesional son las siguientes:

- a) Beneficios a empleados de largo plazo
- b) Valor y vida útil de los bienes raíces
- c) Vida útil de la maquinaria y equipo

El Grupo Empresarial no ha modificado ninguna otra

estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición *[1 de enero del 2014]* ni para el primer período comparativo *[31 de diciembre del 2014]*.

● Baja en cuenta de activos y pasivos financieros

El Grupo Empresarial aplicó los requerimientos de baja en cuentas de la NIIF 9 de forma prospectiva para las transacciones que tienen lugar desde la fecha de transición, derivados de activos o pasivos financieros. Como resultado, no se reconocieron las transacciones que tuvieron lugar antes de la fecha de transición a las NIF como activos y pasivos financieros.

● Contabilidad de Coberturas

El Grupo Empresarial, de acuerdo con la NIIF 9 ha medido todos los derivados a su valor razonable y reconoció todas las pérdidas y ganancias esperadas, procedentes de derivados registrados de acuerdo con los PCGA anteriores como si fueran activos o pasivos.

Las operaciones de cobertura cumplen una relación de cobertura según la NIC 39.

● Clasificación y medición de activos financieros

Los activos financieros son medidos al costo amortizado, cuando cumplen las siguientes condiciones:

- a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIF

● Combinación de Negocios

El Grupo Empresarial aplicó la exención para no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición a las NIF.

Costo atribuido

- La NIIF 1 permite la opción de utilizar una revaluación según los PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido a la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

a) al valor razonable; o

b) al costo, o al costo depreciado

El Grupo Empresarial eligió la medición de los bienes raíces a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los activos mencionados fue determinado mediante el avalúo más reciente realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma los valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para la maquinaria mediante evaluación realizada por ingenieros profesionales.

Para las otras clases de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIF.

● Arrendamientos

Una entidad que adopta por primera vez las NIF puede aplicar la disposición transitoria de la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, por lo tanto, el Grupo Empresarial determinó si los acuerdos vigentes en la fecha de transición a las NIF contiene operaciones de arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

● Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas

En la adopción por primera vez de las NIF, permite la medición de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo de acuerdo con la NIC 27, razón por la cual midió esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIF mediante el importe en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

c) Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2014 (fecha de transición a las NIF)

	2014	ENERO 1 2014
Patrimonio de acuerdo con PCGA Colombianos	\$ 558.499	\$ 541.584
Eliminación de valorizaciones de activos fijos	(312.314)	(312.314)
Medición al valor razonable de cartera del exterior	(37.090)	(37.090)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(24.951)	(27.401)
Medición al valor razonable de activos financieros corrientes	(12.188)	(12.188)
Reconocimiento efecto contratos de cobertura pasivos	(7.817)	(1.721)
Eliminación de cargos diferidos y otros	(7.071)	(8.898)
Medición al valor razonable del efectivo	(6.090)	(6.090)
Eliminación valor neto ajustes por inflación pendientes de amortizar	(4.204)	(4.204)
Eliminación de gastos financieros capitalizados en activos fijos	(3.198)	0
Incremento en la obligación por beneficios definidos	(2.116)	(2.116)
Reconocimiento de provisión por indemnización por años de servicio	(1.976)	(1.976)
Deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(878)	0
Eliminación de activos intangibles	(765)	(3.186)
Retiro y medición al valor razonable de inversiones	(203)	(203)
Reconocimiento bienes inmuebles y maquinaria en arrendamiento financiero	0	32.511
Reconocimiento de obligaciones de leasing financiero	0	(23.531)
Medición al valor razonable de otras cuentas por pagar	317	317
Otros ajustes	1.129	(205)
Reconocimiento efecto contratos de cobertura activos	1.655	555
Reversión de transacciones de venta que a Dic. 31 no fueron embarcadas	2.937	2.268
Medición al valor razonable de pasivos por beneficios a empleados	3.032	3.032
Medición al valor razonable de pasivos por impuestos	7.302	7.302
Ajuste de costo atribuido a valor razonable de Inmuebles	21.197	50.625
Reconocimiento participación no controladora	38.488	34.887
Ajuste depreciación de acuerdo con nuevas vidas útiles	74.486	74.526
PATRIMONIO DE ACUERDO A NIF	\$ 288.181	\$ 306.484

d) Conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2014

	2014
RESULTADO DE ACUERDO A PCGA COLOMBIANOS REPORTADOS PREVIAMENTE	\$ 70.026
Ajuste a valor razonable de cartera del exterior	(36.167)
Utilidad en venta de inmuebles que bajo PCGA anteriores estaban al costo pero en NIF estan a valor razonable	(12.307)
Gastos financieros activos fijos	(3.198)
Deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(878)
Otros ajustes menores	96
Efecto neto de transacciones de venta que a Dic. 31 no fueron embarcadas	669
Eliminación de la amortización del crédito mercantil	1.355
Eliminación de la amortización de activos intangibles	2.421
Gasto por impuestos diferidos	2.450
Gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo	3.364
RESULTADO DE ACUERDO A NIF	\$ 27.831

e) Detalle de ajustes por conversión a NIF

- **Medición al costo amortizado:**

Bajo PCGA anteriores, las cuentas por cobrar y los préstamos fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de interés nominales. Bajo NIF los activos y pasivos financieros que no corresponden a instrumentos derivados, deben ser medidos a costo amortizado.

- **Costo atribuido de Propiedades, Planta y Equipo:**

El Grupo Empresarial ha optado por revalorizar ciertos ítems de propiedad, planta y equipo a su valor razonable y usar estos montos como saldos de apertura de acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, considerando como saldos de apertura el costo depreciado y corregido de acuerdo a PCGA Colombianos.

- **Eliminación de la amortización del crédito mercantil:**

Los PCGA anteriores reconocían la amortización del crédito mercantil en línea recta por 20 años. De acuerdo con las NIF, la plusvalía es medida al costo a la fecha de adquisición menos las pérdidas por deterioro.

- **Eliminación de los Activos Intangibles:**

Bajo los PCGA anteriores, los intangibles corresponden a recursos obtenidos por la entidad que carecen de naturaleza material incluyen gastos pagados por anticipado, cargos diferidos, costos de explotación por amortizar, entre otros, que no cumplen con las definiciones establecidas por las NIF para su registro.

- **Medición de valor razonable de la cartera ubicada en Venezuela y ajustada a tasa de permuta de Bf. 130 por**

dolar.

- **Menor utilidad en venta de inmuebles que bajo PCGA anteriores estaban al costo pero en NIF estan a valor razonable.**

- **Gastos financieros capitalizados en PCGA anteriores que bajo Nif no son considerados aptos.**

- **Reconocimiento de deterioro sobre maquinaria en desuso.**

- **Reconocimiento de impuestos diferidos:**

Bajo los PCGA anteriores, se registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable que tales diferencias se revertirán. Las NIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método de balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance, con el siguiente efecto en los estados financieros:

	DIFERENCIAS TEMPORARIAS	
	2014	ENERO 1 2014
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	\$ (90.432)	\$ (120.809)
Coberturas del flujo de efectivo	14.269	1.166
Inversiones en Asociadas	(31.610)	(34.327)
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(41.176)	(61.488)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(55.993)	(58.219)
Activos intangibles	(1.702)	(2.650)
Activos Fijos disponibles para la venta	760	(14.114)
Ingresos diferidos	460	1.051
Provisiones y Pasivos Estimados	15.662	14.556
Provisión de Cartera	187	510
Provisión de Inventarios	216	538
Pasivo por Calculo Actuarial	2.874	1.920
Otros Pasivos	185	23.610
Otros: Cargos Diferidos fiscales	5.436	6.638
Perdidas fiscales	379	39
TOTAL	(90.053)	(120.770)
Tasa neta promedio que resulta del cálculo del impuesto diferido a cada una de las diferencias temporarias.	20%	23%
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ (18.018)	\$ (27.288)

f) Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el Año terminado el 31 de diciembre de 2014	PCGA COLOMBIANOS	AJUSTE POR ADOPCIÓN	BAJO NIF
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	\$ 68.029	\$ 15.495	\$ 52.534
Flujos de efectivo provenientes de (usados en) actividades de inversión	(65.614)	(24.185)	(41.431)
Flujos de efectivo provenientes de (usados en) actividades de financiamiento	40.294	41.495	(1.201)
Ajuste por conversión moneda extranjera	(46.115)	(46.115)	0
Efectivo y equivalentes obtenido	(3.406)	(13.308)	9.902
Efectivo al final del año	27.106	7.335	19.771
Saldo al comienzo del año	\$ 30.512	\$ 20.643	\$ 9.869

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

3.1. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las NIF, las cuales están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el internacional Accounting Standards Board (IASB).

Sin embargo, para su aplicación en Colombia las NIIF requieren la revisión del Consejo Técnico de la Contaduría Pública y la ratificación por parte de los ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo.

A diciembre 31 de 2015 este marco técnico normativo está contenido en el decreto 2784 de 2012 que contiene las NIF vigentes al 31 de diciembre de 2012. Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1739 de diciembre de 2014, aplica la causación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 el marco técnico normativo será el contenido en el Anexo 1 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y a partir del 1 de enero de 2017, el contenido en el Anexo 1.1., correspondiente a la modificación del Decreto 2496 de 2015.

3.2 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a los importes

revaluados o al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios en la fecha en que se lleva a cabo la transacción.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

3.3. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen información financiera del Grupo Empresarial y sus subsidiarias. Son subsidiarias todas las entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando esta expuesta, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se homologan las políticas contables de las subsidiarias.

En la consolidación se eliminan las transacciones inter compañías, los saldos y las utilidades no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo.

Las participaciones no controladoras se identifican de manera separada dentro del patrimonio del Grupo Empresarial. El importe de las participaciones no controladoras corresponde al porcentaje de dichas participaciones en el patrimonio de las subsidiarias.

3.7. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente:

- **NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (julio de 2014)**

La NIIF 9 introdujo nuevos requerimientos para la clasificación, medición y des reconocimiento de activos y pasivos financieros, al igual que nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas y deterioro de activos financieros. La última revisión de esta norma fue emitida en julio de 2014.

El anexo del [Decreto 2784 de 2012](#), el cual se modifica por los [Decretos 3023 del 27 de diciembre de 2013](#) y [Decreto 2615 de 2014](#), en el cual se reglamenta en Colombia la preparación de estados financieros con base a las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al [31 de diciembre de 2013](#), publicados por el IASB en 2014, incluye la NIIF 9 en lo que corresponde a clasificación y medición de instrumentos financieros lo que la hace de obligatorio cumplimiento en la adopción en Colombia.

3.4. Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad: espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa. Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación o lo mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.

3.5. Moneda Funcional y de presentación.

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Colombina S.A.

3.6. Preparación y Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 18 de febrero de 2016, para ser presentados a la Asamblea General de Accionista para su aprobación.

Debido a lo anterior la Compañía da cumplimiento a los requerimientos de reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros de la NIIF 9, no presentándose impactos significativos en su aplicación. Los requerimientos de contabilidad de cobertura y deterioro de valor de los activos no han sido aplicados de forma anticipada.

La NIIF 9 modificada es efectiva para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. La Administración está evaluando los impactos de su aplicación en relación con la contabilidad de coberturas y deterioro de valor de los activos.

- **NIIF 15 Ingreso de contratos con clientes (mayo de 2014)**

La norma establece un modelo comprensivo único en la contabilidad para los ingresos ordinarios que surjan de los contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará los lineamientos sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios incluidos en la NIC 18 “Ingresos”, NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas, cuando llegue a ser efectiva.

- **Modificaciones a NIC 16 Y NIC 38 clasificación de métodos aceptables de depreciación y amortización**

La enmienda fue emitida incluida en el Decreto 2496/15, modificadorio del DUR 2420/15 para su aplicación a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando los impactos cuantitativos en los sistemas de información, procesos y controles internos debido a los nuevos requerimientos de la norma. La Compañía no considera su aplicación anticipada.

- **Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados (noviembre de 2013)**

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficio definidos, al tomar en consideración si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Esta modificación fue incluida en el Decreto 2615/14, incorporado en el Anexo 1 del DUR 2420/15 para su aplicación a partir de enero 1 de 2016. La Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a NIC 1 Iniciativa de Revelación**

Las modificaciones a la NIC 1 dan alguna guía sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica.

Las modificaciones a la NIC 1 están vigentes para periodos anuales comenzando el 1º de enero de 2016 o posteriormente. La Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 1 vaya a tener un impacto material en los estados financieros consolidados.

- **Mejoras anuales a las NIF ciclo 2012 – 2014 (septiembre de 2014)**

Las mejoras anuales a las NIF para el ciclo 2012 – 2014 incluyen:

a) La NIIF 5 “*Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”, en la cual se aclara que, cuando un activo (o grupo para su disposición) se reclasifica de “mantenido para la venta” a “mantenidos para distribuir”, o viceversa, esto no constituye un cambio al plan de venta o distribución. Esto significa que el activo (o grupo para su disposición) no necesita ser reintegrado como si nunca hubiese sido clasificado como

“mantenidos para la venta” o “*mantenidos para distribución*”.

b) La NIIF 7 “*Instrumentos financieros: Información a revelar*”, incluye dos modificaciones para efectos de análisis de requerimientos de información a revelar sobre instrumentos financieros:

- Especifica la orientación para ayudar a la gerencia a determinar si los términos de un acuerdo para brindar un servicio de administración de activos financieros constituyen implicación continuada, y
- Aclara que la información a revelar adicional sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros no lo es de forma específica para todos los periodos intermedios.

c) La NIC 19 “Beneficios a los empleados”, aclara que para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo que es importante es la moneda de los pasivos y no el país

donde se generan. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente.

d) La NIC 34 “Información financiera intermedia”, requiere una referencia cruzada de los estados financieros interinos a la ubicación de dicha información.

Estas mejoras fueron incluidas en el Decreto 2496/15, modificadorio del DUR 2420/15 para su aplicación a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando los impactos de aplicación a esta norma.

● Mejoras Anuales a las NIF Ciclo 2011–2013

Las Mejoras Anuales a las NIF Ciclo 2011-2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIF que se encuentran resumidas a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la norma no aplica a la contabilización para todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción de la cartera de inversiones para medir el valor razonable de un Grupo de activos financieros y pasivos financieros basados en su exposición aplica a todos los contratos que abarque el alcance y que sean contabilizados según la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, además, puede requerirse la aplicación de ambas normas. Por ello, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe decidir si:

- El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40.
- La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

Estas mejoras fueron incluidas en el Decreto 2615/14, incorporado en el Anexo 1 del DUR 2420/15 para su aplicación a partir de enero 1 de 2016. La Administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3.8. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o Grupo de sociedades.

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquisi-

da se reconocen a valor razonable a la fecha de adquisición; los gastos de adquisición se reconocen en el resultado del período y el crédito mercantil como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida se mide como el valor agregado del valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo, incluyendo cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición. La ganancia o pérdida resultante de la medición de la participación previamente mantenida puede reconocerse en los resultados del período o en el otro resultado integral, según proceda. En períodos anteriores sobre los que se informa, la adquirente pudo haber reconocido en otro resultado integral los cambios en el valor de su participación en el patrimonio de la adquirida. Si así fuera, el importe que fue reconocido en otro resultado integral deberá reconocerse sobre la misma base que se requeriría si la adquirente hubiera dispuesto directamente de la anterior participación mantenida en el patrimonio.

Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

Para cada combinación de negocios, a la fecha de adquisición, el Grupo elige medir la participación no controladora por la parte proporcional de los

activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida o por su valor razonable.

Cualquier contraprestación contingente de una combinación de negocios se clasifica como pasivo o patrimonio y se reconoce a valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de una contraprestación contingente, clasificada como pasivo financiero se reconocen en el resultado del período o en el otro resultado integral, cuando se clasifica como patrimonio no se vuelve a medir y su liquidación posterior se reconoce dentro del patrimonio. Si la contraprestación no clasifica como un pasivo financiero se mide conforme a la NIIF aplicable.

El crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, en la fecha de adquisición, a las unidades generadoras de efectivo del Grupo, que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la operación vendida se incluye en el valor en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la disposición de la operación. El crédito mercantil que se da de baja se determina con base en el porcentaje vendido de la operación, que es la relación del valor en libros de la operación vendida y el valor en libros de la unidad generadora de efectivo.

3.9. Moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional del Grupo se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos utilizando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los estados financieros, que se toma de la información publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información; las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina su valor razonable, y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

Todas las diferencias de cambio surgidas de activos y pasivos operativos, se reconoce en el estado de resultados como parte de los ingresos y egresos operacionales; las diferencias en cambio de otros activos y pasivos, se reconoce como parte del ingreso o gasto financiero, a excepción de las partidas monetarias que proveen una cobertura eficaz para una inversión neta en un negocio en el extranjero y las provenientes de inversiones en acciones clasificadas como de valor razonable a través de patrimonio. Estas partidas y sus efectos impositivos se reconocen en el otro resultado integral hasta la disposición de la inversión neta, momento en el que se reconocen en el resultado del período.

Para la aplicación del método de participación patrimonial en los estados financieros consolidados, la situación financiera y el resultado de las subsidiarias del exterior cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación del Grupo y cuya economía no se encuentra catalogada como hiperinflacionaria se convierten como sigue:

- Activos y pasivos, incluyendo el crédito mercantil y cualquier ajuste al valor razonable de los activos y pasivos surgidos de la adquisición, se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio mensual.

En las subsidiarias ubicadas en países cuya economía ha sido catalogada como hiperinflacionaria, los activos, pasivos, ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio de cierre del período.

Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión de los negocios en el extranjero se reconocen en el otro resultado integral, en una cuenta contable separada denominada "Conversión de estados financieros"; al igual que las diferencias de cambio de las cuentas por cobrar o por pagar de largo plazo que hagan parte de la inversión neta en el extranjero. En la disposición del negocio en el extranjero, la partida del otro resultado integral que se relaciona con el negocio en el extranjero, se reconoce en el resultado del período.

Los estados financieros de las subsidiarias

cuya moneda funcional es la correspondiente a una economía hiperinflacionaria, incluyendo la información comparativa, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período sobre el que se informa antes de ser convertidos a pesos para el proceso de consolidación.

Las pérdidas o ganancias por la posición monetaria neta, se incluyen en el resultado del período.

3.10. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable.

Al momento del reconocimiento inicial, el Grupo clasifica sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable según corresponda.

● 3.10.1. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en:

- a) Efectivo en caja y bancos que se reconocen al costo y las inversiones para ser negociadas en el corto plazo, se clasifican como efectivo y equivalentes al efectivo.
- b) Préstamos y cuentas por cobrar que son activos financieros con derecho a recibir unos pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo y que se incluyen en el activo corriente, excepto por aquellos que excedan los 12 meses a partir de la emisión del estado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor nominal que se aproxima a su valor razonable debido a que su promedio de cobro es de 21 días.

El deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con las condiciones originalmente establecidas.

El monto del deterioro se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se elimina de los estados financieros contra la provisión previamente reconocida.

c) Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo.

d) Dentro de otros activos financieros se incluyen las inversiones en sociedades donde no existe influencia significativa y la participación es menor al 5% medidos a valor razonable. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del periodo.

● 3.10.2. Pasivos financieros

El Grupo clasifica sus pasivos financieros de acuerdo a la obligación contractual pactada, reconociéndolos inicialmente a su costo que corresponde al valor razonable de la contraprestación recibida y posteriormente a su costo amortizado en el pasivo corriente cuando estos no exceden los 12 meses de vencimiento desde la fecha de emisión del estado de situación financiera, y si supera este plazo se clasifican como pasivo no corriente.

Se asume que el valor nominal de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

Para el caso de las deudas a largo plazo la Compañía considera que su valor en libros es similar al valor razonable en razón a que devengan intereses que equivalen a las tasas de mercado vigentes.

● 3.10.3. Baja en cuentas de activos y pasivos

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expira o la Compañía pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento.

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual se haya extinguido, es decir, la obligación haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente de la misma contraparte bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados.

● 3.10.4. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, tasa de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

En el curso normal de los negocios la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen forward y futuros de commodities de uso propio.

Los derivados se clasifican dentro de la categoría de activos o pasivos financieros, según corresponda la naturaleza del derivado, y se miden a valor razonable con cambios en el estado de resultados, excepto aquellos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los contratos de commodities celebrados con el objetivo de recibir o entregar una partida no financiera de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad, se consideran “derivados de uso propio”, y su efecto se reconoce como parte del costo de ventas.

La Compañía designa y documenta ciertos derivados como instrumentos de cobertura contable para cubrir:

- Los cambios en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable),
- la exposición a las variaciones en los flujos de caja de transacciones futuras altamente probables, (coberturas de flujo de efectivo) y
- Coberturas de una inversión neta en el extranjero.

La Compañía espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. La Compañía evalúa permanentemente las coberturas, al menos trimestralmente, para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplan los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de valor razonable: la Compañía utiliza estas coberturas para mitigar los riesgos de tasas de cambio y tasas de interés en activos y pasivos reconocidos. Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultados como un gasto financiero, la partida cubierta es también ajustada por el riesgo cubierto y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultados como un gasto financiero.

Coberturas de flujo de efectivo: la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura es reconocida en los Otros Resultados Integrales, mientras cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el resultado del período. Cuando la partida cubierta resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en los Otros Resultados Integrales se incluyen en el costo del activo o pasivo. En otro caso, las ganancias o pérdidas reconocidas en el Otro Resultado Integral son trasladadas al estado de resultados en el momento en que la partida cubierta afecta el resultado del período.

Cobertura de inversión neta: los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconocen directamente en el Otro Resultado Integral, junto con las ganancias o pérdidas de la conversión de un negocio en el extranjero, hasta la venta o disposición de la inversión.

3.11. Inventarios

Se clasifican como inventarios todos los bienes tangibles producidos o adquiridos con el fin de venderlos en el giro normal de las operaciones o de ser utilizados en el proceso productivo.

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición o fabricación, o el valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto de realización (VNR) corresponde al precio estimado de venta, menos los costos de venta directamente asociados (gastos de mercadeo, logísticos y de comercialización).

Cuando el VNR sea menor que el valor en libros (costo) la diferencia será reconocida en resultados.

3.12. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esto se cumple solo cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debe concretarse dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, son reconocidos por el menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

3.13. Inversiones en asociadas

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Compañía posee influencia significativa, es decir, el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

En la fecha de adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la asociada, se reconoce como crédito mercantil. El crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

Las inversiones en asociadas se registran en los estados financieros consolidados mediante el método de la participación. Bajo este método la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de la asociada o negocio conjunto después de la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro de valor de la inversión. Las pérdidas de la asociada que exceden la participación de la Compañía en la inversión se reconocen como una provisión sólo cuando es probable la salida de beneficios económicos y existe la obligación legal o implícita.

Cuando es aplicable el método de participación, se realizan los ajustes necesarios para homologar las

políticas contables de la asociada con las de la Compañía, se incorpora la porción que le corresponde a la Compañía en las ganancias o pérdidas obtenidas por la medición de los activos netos a valor razonable en la fecha de adquisición, y se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre la Compañía y asociada, en la medida de la participación de la Compañía en la asociada. El método de la participación se aplica desde la fecha de adquisición hasta cuando se pierde la influencia significativa sobre la entidad.

La participación en la utilidad o pérdida de una asociada se presenta en el estado de resultado integral en la sección resultado del período, neto de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada; la participación en los cambios reconocidos directamente en el patrimonio y en el otro resultado integral de la asociada se presentan en el estado de cambios en el patrimonio y en el otro resultado integral.

Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada se reconocen reduciendo el valor en libros de la inversión.

La Compañía analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta, y su valor en libros.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre una asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada (*teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral*) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor precedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

3.14. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo incluyen el importe de los terrenos, edificios, muebles, vehículos, maquinaria y equipo, equipos de informática y otros bienes tangibles de propiedad de la Compañía, y que son de forma permanente en el giro normal de los negocios.

Los terrenos e inmuebles son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se determinan mediante avalúos técnicos realizados por firma experta en bienes raíces. Los estudios se realizarán al menos una vez cada tres (3) años o cuando ocurran eventos que indiquen que han ocurrido cambios importantes en el valor razonable de los mismos registrado en los libros.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en ganancias o pérdidas, en cuyo caso el aumento se acredita a ganancias o pérdidas en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la revaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en ganancias o pérdidas en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Las demás clases de activos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye el precio de adquisición, así como los costos adicionales para colocar el activo en condición de funcionar, y los costos por intereses y comisiones por préstamos relacionados directamente para la adquisición de activos fijos que requieran de un tiempo superior a 1 año para estar disponibles para su uso.

Los descuentos comerciales y financieros obtenidos por la compra de activos fijos constituirán un menor valor de los mismos siempre y cuando se conozca antes de cerrar el proyecto.

Los costos incurridos en relocalización de activos fijos, como desmonte, gastos de traslado e instalación, no son capitalizables y afectarán los resultados del período en que se incurren. Los gastos incurridos en pruebas y los desperdicios de producción generados una vez el activo está en producción se llevan a los resultados del período.

La propiedad, planta y equipo inicia su depreciación cuando el activo está disponible para ser usado, y se calcula utilizando el método de línea recta, el importe depreciable es el valor del activo menos su valor residual que para los vehículos es el 20% del bien; se considera que los demás activos fijos no poseen un valor residual.

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del periodo de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las ganancias acumuladas.

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas.

Los gastos por mantenimiento y reparación se cargan a los resultados en el período en el que éstos se incurren

3.15. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos para generar renta por alquiler o valorizaciones, son medidas a su valor razonable; las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se reconocen en el resultado del periodo en que se originan.

3.16. Crédito mercantil

Cuando la Compañía adquiere el control de un negocio, se registra como crédito mercantil la diferencia entre la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la entidad adquirida.

En la fecha de adquisición, el crédito mercantil es medido a su valor razonable y subsecuentemente es monitoreado a nivel de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo beneficiados por la combinación de negocios. El crédito mercantil no se amortiza y es sujeto a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor. Para tal fin, la Compañía evalúa la recuperabilidad de los mismos sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por deterioro de valor aplicado al crédito mercantil se registran en los resultados del periodo y su efecto no se revierte.

Un crédito mercantil negativo surgido en una combinación de negocios, es reconocido directamente en los resultados del periodo, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

Para el crédito mercantil resultante de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIF, la Compañía ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

3.17. Otros activos intangibles

Las marcas adquiridas se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

Las marcas adquiridas por la Compañía han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria. Por lo anterior, las marcas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de deterioro, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de “vida útil indefinida” también se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

3.18. Otros activos financieros

Las inversiones permanentes que no son mantenidas para negociar se clasifican como instrumentos financieros y se miden a valor razonable con cargo a los otros resultados integrales.

El resultado del período incluye los ingresos por los dividendos sobre dichos instrumentos y que son reconocidos por la Compañía en la fecha en que se establece el derecho a recibir los pagos futuros que es la fecha del decreto de dividendos por parte de la Compañía emisora. Los otros resultados integrales incluyen las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos financieros.

3.19. Impuestos

Comprende el valor de los gravámenes de carácter obligatorio a favor del Estado y a cargo de las Compañías del Grupo Empresarial de acuerdo con las normas tributarias del orden nacional y territorial que rigen en cada uno de los países donde opera el Grupo.

● 3.19.1. Impuesto de renta

Las Compañías del Grupo Empresarial registran el impuesto sobre la renta con base en los impuestos a pagar tanto en Colombia como en el exterior, partiendo de la utilidad contable del Libro Fiscal y realizando las depuraciones conforme a las normas tributarias hasta obtener la utilidad fiscal.

● 3.19.2. Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa

Este impuesto aplicable a las Compañías colombianas, es el gravamen con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social.

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 a 2018, la Ley 1739 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, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

La base gravable 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 los 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 al impuesto y se podrán restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por la normativa tributaria.

● 3.19.3. Impuesto a la riqueza

La carga impositiva del impuesto a la riqueza se origina, para las compañías colombianas, por 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, deberán determinar su impuesto bajo las condiciones establecidas en la normativa tributaria.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1ro de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma Ley.

● 3.19.4. Impuesto diferido

El impuesto diferido surge de las diferencias temporarias entre los saldos contables según NIF y los saldos fiscales, que genera activos o pasivos diferidos, los cuales en el futuro se convertirán en un mayor o menor impuesto a pagar. El impuesto diferido aplica para impuesto de renta y el impuesto de renta para la equidad CREE, sin embargo no aplica para el impuesto a la riqueza.

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre los saldos contables según NIF y los saldos fiscales, que genera activos o pasivos diferidos, los cuales en el futuro se convertirán en un mayor o menor impuesto a pagar. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no son objeto de descuento financiero.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal; y para el caso del pasivo por impuesto diferido cuando surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, no se reconocen cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que

dichas diferencias no se reversen en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se revalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el

período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

3.20. Deterioro de valor de activos

Para determinar si existen indicios de deterioro, se tienen en cuenta indicadores externos e internos de deterioro como son la disminución significativa del valor del mercado del activo, cambios en el entorno legal, económico, tecnológico, o de mercado que puedan afectar la Compañía, incremento significativo en las tasas de interés de mercado que afecten la tasa de descuento usada para el cálculo del valor en uso de los activos, indicios sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos fijos, cambios en la manera de usar algún activo [*capacidad ociosa, reestructuración, discontinuación*], que pueda afectar desfavorablemente a la entidad, informes internos [*flujos de efectivo, pérdidas operativas*] que indiquen desmejoramiento en el rendimiento de algún activo.

Si se encuentra indicios de que el valor de los activos se ha deteriorado, se realiza la prueba de deterioro, calculando el monto recuperable correspondiente al mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y el valor en uso del activo.

Si alguno de los dos [*valor razonable menos costos de venta y el valor en uso*] es mayor al valor en libros, es prueba suficiente de que el activo no está deteriorado.

Si los dos valores, son inferiores al valor en libros, se reconoce el monto de deterioro del activo, correspondiente a la diferencia entre el mayor de los dos y el valor en libros.

3.21. Beneficios a empleados

Comprenden todas las retribuciones que las Compañías del Grupo Empresarial proporcionan a los trabajadores a cambio de sus servicios.

- **Beneficios de corto plazo**

Son los que se espera liquidar en su totalidad antes de los doce meses siguientes al cierre del periodo. Los beneficios a empleados son reconocidos directamente en los resultados del periodo en la medida en que los empleados presten el servicio, por el valor esperado a pagar.

Estos beneficios corresponden a todo el personal que tiene relación directa con las Compañías del Grupo Empresarial y que equivale a un importe fijo de acuerdo con los contratos particulares de cada trabajador, registrando estos beneficios a su valor nominal.

- **Beneficios de largo plazo**

Son retribuciones (diferentes de los beneficios post empleo y de los beneficios por terminación) cuyo pago no vence dentro de los doce (12) meses siguientes al cierre del período anual en el cual los empleados han prestado sus servicios, tales como la prima quinquenal. El costo de los beneficios a largo plazo se distribuye en el tiempo que medie entre el ingreso del empleado y la fecha esperada de la obtención del beneficio. Estos beneficios se proyectan hasta la fecha de pago y se descuentan a través del método de unidad de crédito proyectada.

- **Beneficios por terminación**

Son los beneficios a pagar por la terminación del contrato de trabajo antes de la fecha normal de retiro; o la decisión del empleado de aceptar voluntariamente una oferta de beneficios a cambio de la terminación de un contrato de trabajo. Los beneficios por terminación se miden de acuerdo con lo establecido en las normas legales y los

acuerdos establecidos entre Colombina y el empleado en el momento en que se oficialice la decisión de terminar el vínculo laboral con el empleado.

- **Beneficios post empleo**

- a) **Planes de aportación definida**

Las contribuciones a los planes de aportación definida como los fondos de pensiones, se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que se causa la obligación con cada empleado.

- b) **Planes de beneficios definidos.**

Son aquellos en los que la Compañía tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios de pensiones de jubilación que quedaron a su cargo.

El costo de este beneficio se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El pasivo se mide anualmente por el valor presente de los pagos futuros esperados que son necesarios para liquidar las obligaciones derivadas de los servicios prestados por los empleados en el período corriente y en los anteriores.

La actualización del pasivo por ganancias y pérdidas actuariales se reconoce en el estado de situación financiera contra los resultados acumulados a través del otro resultado integral, estas partidas no se reclasificarán a los resultados del período en períodos posteriores; el costo de los servicios pasados y presentes, y el interés neto sobre el pasivo se reconoce en el resultado del período, distribuido entre el costo de ventas, y los gastos de administración, de venta y de distribución, así mismo como las ganancias y pérdidas por reducciones de los beneficios y las liquidaciones no rutinarias.

El interés sobre el pasivo se calcula aplicando la tasa de descuento a dicho pasivo.

Los pagos efectuados al personal jubilado se deducen de los valores provisionados por este beneficio.

3.22. Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando las Compañías del Grupo Empresarial tiene una obligación legal o implícita que proviene de sucesos pasados y es probable que tenga que desprenderse de recursos para liquidar dicha obligación. Las provisiones son valoradas por el valor actual de los desembolsos usando la mejor estimación de las Compañías del Grupo Empresarial y son objeto de revisión al final de cada período y ajustadas de acuerdo a la mejor estimación disponible.

b) Pasivos contingentes

Las obligaciones posibles surgidas a raíz de sucesos pasados, y cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más eventos futuros que no están bajo control de la Compañía, o las obligaciones presentes surgidas a raíz de sucesos pasados que no es probable que requiera una salida de recursos, no se reconocen en los estados financieros, estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

c) Activos contingentes

Los activos contingentes de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia o la no ocurrencia de uno o más eventos futuros que no están bajo el control de la Compañía, no se reconocen en los estados financieros pero sí se revelan cuando su grado de contingencia es probable.

En caso de indemnizaciones por siniestros u otros hechos contingentes, sólo se podrá reconocer el ingreso y la cuenta por cobrar en el resultado del periodo cuando exista la certeza del monto a recibir, mientras tanto solo se podrá revelar la contingencia.

3.23. Ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y los importes puedan ser medidos con fiabilidad.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

a) Ingresos ordinarios

Las ventas se reconocen cuando se han transferido totalmente al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la mercancía y la Compañía no está involucrada en el manejo de los productos objeto de la transacción.

Se presentan netos del impuesto sobre las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas entre las Compañías del Grupo.

b) Ingresos por inversión

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago y se presentan como ingresos del período.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando como base la tasa de interés efectiva.

c) Ingresos por regalías y arrendamientos

Las regalías son reconocidas utilizando la base de acumulación de acuerdo a los términos acordados. Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión se reconocen cuando se causa el derecho contractual.

3.24. Segmentos de operación

Son componentes de las Compañías del Grupo Empresarial que desarrollan actividades de negocio de las que pueden obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la Junta Directiva para la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento

La información financiera de los segmentos de operación se prepara bajo las mismas políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo.

Se presenta información financiera por separado para aquellos segmentos de operación que superan los límites cuantitativos del 10% de los ingresos, EBITDA y resultado operacional, así como los segmentos de información considerados relevantes para la toma de decisiones por parte de la Junta Directiva de Colombina S.A. ; los demás segmentos de presentan agrupados en una categoría de "Otros segmentos".

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRE.

En la aplicación de las políticas contables, las cuales se describen en la nota 3, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Los estimados se revisan regularmente, las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión si afecta solo ese periodo, o en periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4.1. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

A continuación se presentan juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran los estimados, hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

- **4.1.1. Control sobre Compañía Centroamericana de Alimentos Capsa S.A.**

Colombina S.A. tiene el control sobre Capsa S.A., a pesar de que solo cuenta con una participación accionaria del 50% e igual porcentaje sobre los derechos de voto, debido a los acuerdos contractuales con el socio de Guatemala, que le otorgan la facultad para designar y remover el personal clave de la gerencia. Por lo tanto, Colombina S.A. tiene la potestad de dirigir las actividades relevantes operacionales de Capsa S.A.

Como se indica en la nota 40 "hechos posteriores", en el 2016 Colombina S.A. adquirió el 50% de la propiedad accionaria que estaba en poder de terceros a diciembre 31 de 2015.

4.2. Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se discuten los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del periodo sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo periodo financiero.

- **4.2.1. Deterioro del crédito mercantil y marcas**

Determinar si el crédito mercantil o las marcas han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales ha sido asignado el crédito mercantil y las marcas. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menos de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro.

- **4.2.2. Vida útil de propiedades, planta y equipo**

El Grupo revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada periodo anual. Estas vidas útiles representan la posibilidad de uso y la obtención de beneficios económicos así como su deterioro. En 2015 en Colombina S.A., se modificaron las vidas de algunos equipos generando una menor depreciación de \$908 que se contabilizó en forma prospectiva.

- **4.2.3. Medición del valor razonable y procesos de valuación**

Algunos de los activos y pasivos de las Compañías del Grupo Empresarial se miden al valor razonable para efectos de reporte financiero. La Compañía ha establecido un Comité de Riesgo integrado por personal interno y una firma externa experta en gestión de riesgo para determinar las mediciones del valor razonable de las coberturas.

Para la medición del valor razonable de los bienes inmuebles se contrata la valuación con una firma externa especializada.

5. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía adoptó el método de medición a valor razonable para registrar la propiedad de inversión representada por un terreno ubicado en el municipio de Gachancipá (Cundinamarca) en lugar de la medición al costo que se había reflejado a Diciembre 31 de 2014. La revaluación de este activo se refleja en la nota 15.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo, bancos e inversiones a corto plazo como fiducias y Tidis. El efectivo y equivalentes de efectivo al corte del periodo, del estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Efectivo en caja	\$ 1.165	\$ 709	\$ 830
Efectivo en bancos	23.914	18.830	8.857
TOTAL EFECTIVO	25.079	19.539	9.687
Inversiones a corto plazo equivalentes al efectivo	296	226	174
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	0	6	7
TOTAL EQUIVALENTES AL EFECTIVO	296	232	181
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	\$ 25.375	\$ 19.771	\$ 9.869
* INCLUYE:			
DOLARES (USD)	5.438.800	4.824.619	3.058.170
BOLIVARES (VEF)	233.207.171	248.877.361	23.460.250
EUROS (EUR)	7.437	6.307	6.307
PESOS CHILENOS (CLP)	216.805.379	234.349.612	157.733.993
SOLES (PEN)	659.051	707.183	414.185

7. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014	ENERO 1 2014
Cuentas comerciales por cobrar nacionales	\$ 75.216	\$ 63.147	\$ 58.514
Cuentas comerciales por cobrar del exterior *	99.355	86.223	63.337
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(2.359)	(1.024)	(1.079)
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR	172.212	148.346	120.772
OTRAS CUENTAS POR COBRAR			
Anticipos a proveedores	2.442	15.833	6.426
Recuperaciones y otros servicios por cobrar	9.892	11.718	5.740
Gastos pagados por anticipado	4.322	5.927	2.980
Cuentas por cobrar empleados	3.506	3.358	3.161
Ingresos por cobrar y otros	84	250	326
Otras	81	0	1.771
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(235)	(1.097)	(2.059)
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20.092	35.989	18.345
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS	\$ 192.304	\$ 184.335	\$ 139.117
* INCLUYE	USD 31.606.673	USD 36.303.423	USD 32.515.508

A continuación se detalla la antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar:

a) Antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar	2015	2014	ENERO 1 2014
0-30 días	\$ 160.842	\$ 137.900	\$ 111.440
31-60 días	5.100	6.241	6.598
61-90 días	2.927	687	1.317
91-120 días	1.365	784	347
121-360 días	1.764	2.474	1.564
Más de un año	2.573	1.284	585
TOTAL	\$ 174.571	\$ 149.370	\$ 121.851

b) Cuentas comerciales por cobrar vencidas pero no deterioradas	2015	2014	ENERO 1 2014
31-60 días	\$ 5.100	\$ 6.241	\$ 6.598
61-90 días	2.927	687	1.317
91-120 días	1.365	784	347
121-360 días	1.363	2.161	1.070
Más de un año	615	573	0
TOTAL	\$ 11.370	\$ 10.446	\$ 9.332

Antigüedad promedio (días)

101	121	76
-----	-----	----

c) Cuentas comerciales por cobrar vencidas y deterioradas	2015	2014	ENERO 1 2014
120-360 días	\$ 401	\$ 314	\$ 494
Más de un año	1.958	710	585
TOTAL	\$ 2.359	\$ 1.024	\$ 1.079

a) Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como activos financieros que se miden al costo amortizado. Todos los montos son clasificados como activos corrientes.

La rotación de cartera es de 32 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar. Las Compañías del Grupo Empresarial reconocen un deterioro para cuentas dudosas con base en los importes irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento del deudor y un análisis de la posición financiera actual del deudor.

Antes de aceptar un nuevo cliente, se utiliza un servicio externo de calificación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial para definir los límites de crédito por cliente, los cuales se revisan 1 vez al año. El 92% de las cuentas comerciales por cobrar que no están vencidas ni deterioradas tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema externo de calificación crediticia.

No hay clientes que representen más del 10% de las cuentas comerciales por cobrar.

b) Incluyen los montos que están vencidos al final del periodo que se informa, sobre los cuales la Compañía no ha reconocido ningún deterioro para cuentas incobrables, debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes se consideran recuperables.

c) Se incluyen las cuentas con un período de vencimiento mayor a 121 días sobre las cuales se ha determinado la irrecuperabilidad. Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, las Compañías del Grupo consideran cambios relevantes en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo sobre el que se informa.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

d) Colombina S.A. realiza negociaciones de factoring con entidades financieras sobre algunas cuentas comerciales por cobrar, lo que le permite una recuperación oportuna y sin correr riesgos. El riesgo de pérdida se transfiere a la entidad financiera.

En el 2015 la Compañía negoció \$ 131.248 por este concepto, y pagó una comisión promedio de 1,3%.

8. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS:			
Cuenta por Cobrar Socios y Accionistas	52	54	146
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	\$ 52	\$ 54	\$ 146

9. ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

	2015	2014	ENERO 1 2014
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE			
Saldo a Favor Renta	\$ 24.400	\$ 12.562	\$ 25.069
Saldo a Favor IVA	18.050	20.105	12.263
Saldo a Favor Cree	9.599	2.246	186
Anticipos Industria y Comercio	1.564	1.434	1.317
Saldo a Favor Aranceles	141	0	0
Saldo a Favor Industria y Comercio	327	70	33
Otros Anticipos	7.574	6.047	3.509
	\$ 61.655	\$ 42.464	\$ 42.377

10 • OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	ENERO 1 2014
A) DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA REGISTRADOS AL VALOR RAZONABLE			
Contratos forwards	\$ 1628	\$ 0	\$ 556
Commodities	28	0	0
TOTAL DERIVADOS	1.656	0	556
B) ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO			
Castilla Agrícola S.A.	20.021	20.021	20.021
Riopaila Castilla S.A.	15.350	15.350	15.350
Riopaila Agrícola S.A.	1.486	1.486	1.486
Fructificar S.A.S.	12	12	12
Otras inversiones	3	3	3
Otros activos financieros	1.324	1450	1231
Certificados	0	0	1.811
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS AL COSTO	38.196	38.322	39.914
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	39.852	38.322	40.470
MENOS: ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	(1.656)	0	(2.367)
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 38.196	\$ 38.322	\$ 38.103

a) La cuenta por cobrar de coberturas corresponde al estimado de los forwards pendientes de vencimiento al valor razonable al corte del período.

b) Colombina S.A. posee el 2,33% de las acciones ordinarias de Riopaila Castilla S.A., el 0,39% de Riopaila Agrícola S.A. y el 4,86% de Castilla Agrícola S.A., sociedades dedicadas al desarrollo de actividades agropecuarias y agroindustriales. No se ejerce influencia significativa sobre ninguna de estas sociedades porque el porcentaje de participación restante de estas acciones es controlado por otros accionistas para la toma de decisiones.

11 • INVENTARIOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Producto terminado	\$ 116.765	\$ 98.016	\$ 81.805
Materias primas y materiales	55.639	60.690	51.464
Repuestos	19.810	18.677	15.561
Inventario en tránsito	19.197	18.640	18.095
Productos en proceso	5.639	3.166	2.906
Deterioro	(581)	(242)	(271)
TOTAL INVENTARIO	\$ 216.469	\$ 198.947	\$ 169.559

Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización. No se han presentado ajustes al valor neto de realización.

Criterios para el registro del deterioro

La Compañía realiza la estimación de la obsolescencia y de las pérdidas físicas del inventario, considerando para ello la edad de inventario, los cambios en las condiciones de producción y venta, las disposiciones comerciales, la probabilidad de pérdida y otras variables que afectan el valor recuperable.

12. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

	2015	2014	ENERO 1 2014
Vehículo aéreo mantenido para la venta	\$ 0	\$ 0	\$ 1.420

Al 1 de enero de 2014, la Compañía tenía una aeronave BeechJet 400 disponible para la venta, en febrero de 2014 fue vendida.

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Compañías que conforman el Grupo Empresarial			TOTAL EMPLEADOS Y TRABAJADORES	% PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA	
SUBORDINADA	NACIONALIDAD	OBJETO SOCIAL		2015	2014
Colombina S.A.	Colombiana	Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios para consumo humano y animal.	4.931		
Colombina del Cauca S.A.	Colombiana	Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios.	1.110	100,00%	100,00%
Distribuidora Colombina Ltda.	Colombiana	Comercialización y venta de toda clase de productos alimenticios	19	74,65%	74,65%
Conservas Colombina S.A. La Constancia	Colombiana	Prestación de servicio intermedio de producción de bienes corporales muebles. Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios.	297	100,00%	100,00%
Productos Lácteos Robín Hood S.A. y Subsidiaria	Colombiana	Prestación de servicio intermedios de producción, logístico, comercial y productivo.	61	100,00%	100,00%
Chicles Colombina S.A.	Colombiana	Fabricación, distribución y comercialización de toda clase de chicles en todas sus formas y presentaciones.	0	100,00%	100,00%
Candy Ltda.	Colombiana	Comercialización de toda clase de productos alimenticios.	0	100,00%	100,00%
Colcandy Ltda.	Colombiana	Comercialización de toda clase de productos alimenticios.	0	100,00%	100,00%
Pierrot Ltda.	Colombiana	Comercialización de toda clase de productos alimenticios.	0	100,00%	100,00%
Coldis Ltda.	Colombiana	Comercialización de toda clase de productos alimenticios.	0	100,00%	100,00%
Comexa de Colombia S.A.	Colombiana	Fabricación, comercialización, representación de productos deshidratados, salsas, conservas, congelados, productos de origen cárnico, vegetal o marino, frescos o deshidratados, hierbas y plantas aromáticas y medicinales debidamente procesadas en sus estado natural	123	100,00%	100,00%

SUBORDINADA	NACIONALIDAD	OBJETO SOCIAL	TOTAL EMPLEADOS Y TRABAJADORES	% PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA	
				2015	2014
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.	Guatemalteca	Producir, importar, exportar, comercializar, distribuir y vender todo tipo de alimentos y bebidas.	1.180	50,00%	50,00%
Colombina de Venezuela C.A.	Venezolana	Importar y comercializar productos alimenticios tales como caramelos, dulces, chicles, galletas, chocolates y bebidas refrescantes y cualquier otro producto similar.	87	100,00%	100,00%
Distribuciones Coldis de Venezuela C.A.	Venezolana	Fabricación, importación, exportación, distribución, compra, venta, mercadeo, comercialización, representación y agenciamiento de toda clase de productos alimenticios.	0	100,00%	100,00%
Colombina USA Inc. y subsidiaria	Estadounidense	Distribución, compra y venta de derivados del azúcar, cacao, maíz y trigo.	13	100,00%	100,00%
Arlequín Comercial S.A. y subsidiaria	Panameña	Establecer, gestionar y llevar a cabo el negocio de una Compañía financiera y de inversiones.	0	100,00%	100,00%
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	Ecuatoriana	Importación, exportación, comercialización, distribución y fabricación de productos alimenticios	91	100,00%	100,00%
Colombina de Chile Ltda.	Chilena	Comercialización, importación y exportación de productos de confites, galletas y otros alimentos.	69	100,00%	100,00%
Colombina del Perú S.A.C	Peruana	Producción, comercialización, importación, distribución y exportación de productos alimenticios para consumo humano y animal.	88	100,00%	100,00%
Fiesta Colombina S.L.U.	Española	Adquisición, tenencia, trasmisión, gestión y administración de los valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español.	0	100,00%	100,00%
Colombina HK Limited	China	Realización de negocios propios. Abierta a todos los sectores incluyendo trading.	0	100,00%	100,00%
Colombina de Puerto Rico LLC	Puertorriqueña	Importar y distribuir alimentos, productos comestibles y cualquier otro tipo de producto relacionado.	17	100,00%	100,00%

Detalles de subsidiarias poseídas parcialmente que tienen participaciones no controladoras materiales

A continuación se presenta el detalle de las subsidiarias poseídas parcialmente, que tienen participaciones no controladoras materiales:

NOMBRE DE LA SUBSIDIARIA	PAÍS	% DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA MANTENIDA POR LAS PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		GANANCIA(PÉRDIDA) ASIGNADO A LAS PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS ACUMULADAS	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Distribuidora Colombina Ltda.	Colombia	25,35%	25,35%	13	92	3677	3.714
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.	Guatemala	50,00%	50,00%	1.733	1.440	46.858	34.775
TOTAL						50.535	38.489

La información financiera resumida con respecto a cada una de las subsidiarias del Grupo que tiene participaciones no controladoras materiales se presenta a continuación. Esta información representa montos antes de las eliminaciones:

DISTRIBUIDORA COLOMBINA LTDA.	2015	2014
Activos corrientes	\$ 58.693	\$ 49.824
Activos no corrientes	1.877	43
Pasivos corrientes	45.585	34.796
Pasivos no corrientes	480	426
Patrimonio atribuible a los controladores	10.828	10.933
Participaciones no controladoras	3.677	3.714
Ingreso	215.259	189.471
Gasto	215.208	189.107
GANANCIA DEL AÑO	\$ 51	\$ 364
Ganancia (Pérdida) atribuible a los controladores de la Compañía	38	272
Ganancia (Pérdida) atribuible a las participaciones no controladoras	13	92
GANANCIA DEL AÑO	\$ 51	\$ 364

COMPAÑÍA DE ALIMENTOS DEL PACÍFICO S.A.	2015	2014
Activos corrientes	\$ 97.837	\$ 83.585
Activos no corrientes	94.572	64.028
Pasivos corrientes	43.967	52.613
Pasivos no corrientes	54.726	25.449
Patrimonio atribuible a los controladores	46.858	34.776
Participaciones no controladoras	46.858	34.776
Ingreso	194.405	148.336
Gasto	190.939	145.457
GANANCIA DEL AÑO	3.466	2.879
Ganancia (Pérdida) atribuible a los controladores de la Compañía	1733	1.440
Ganancia (Pérdida) atribuible a las participaciones no controladoras	1733	1.440
GANANCIA DEL AÑO	\$ 3.466	\$ 2.879

Inversiones en asociadas

ASOCIADA	% PARTICIPACIÓN DEL GRUPO	INVERSIÓN NETA		
		2015	2014	ENERO 1 2014
Inalac S.A.	50,0%	\$ 297	\$ 1.822	\$ 1.668
TOTAL INVERSIONES EN ASOCIADAS		\$ 297	\$ 1.822	\$ 1.668

Las asociadas materiales del Grupo al final del periodo sobre el que se informa se detallan a continuación:

SUBORDINADA	NACIONALIDAD	OBJETO SOCIAL	% PARTICIPACIÓN	
			2015	2014
Industria Nacional de Alimentos Lácteos S.A.	Colombiana	Prestación de servicios intermedios de producción de toda clase de productos alimenticios y arrendamiento de equipos para estas actividades.	50%	50%

La inversión en esta asociada se contabiliza utilizando el método de la participación, con base en los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2015. A este corte, la Compañía reconoció un deterioro del \$100 de la inversión.

La información financiera resumida abajo fue tomada de los estados financieros de la asociada preparados de acuerdo a la normativa local debido a que esta Compañía se encuentra en estado de liquidación, situación que la exime de adoptar las NIIF

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS LÁCTEOS S.A.	31-DIC-15	31-DIC-14
Activos corrientes	120	2.964
Activos no corrientes	0	558
Pasivos corrientes	17	5
Pasivos no corrientes	0	275
Ingreso	334	583
Gasto	3.463	360
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL AÑO	<u>(3.129)</u>	<u>223</u>

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	2015	2014	ENERO 1 2014
Costo	\$ 1.114.444	\$ 931.062	\$ 897.746
Depreciación acumulada y deterioro	381.236	317.551	267.789
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 733.208	\$ 613.511	\$ 629.957

A continuación se presenta el detalle de las propiedades planta y equipo por clase de activo:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Maquinaria y equipo	\$ 355.384	\$ 316.353	\$ 298.979
Edificios	197.406	161.825	176.316
Arrendamiento financiero maquinaria	57.914	51.141	38.943
Maquinaria en montaje	30.121	23.419	38.672
Terrenos	42.500	27.224	39.065
Construcciones en curso	25.259	8.277	10.579
Muebles y enseres	4.439	4.044	4.820
Equipo de computo	1.730	3.142	3.200
Vehículos	17.409	17.299	18.334
Vehículos bajo arrendamiento financiero	1.046	787	1.049
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 733.208	\$ 613.511	\$ 629.957

Detalle del movimiento del costo y la depreciación por clase de activo:	COSTO					TOTAL
	MAQUINARIA ENSERES VEHICULOS COMPUTO A VALOR COSTO	EDIFICACIONES A COSTO REVALUADO	EQUIPOS BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO A VALOR COSTO	PROPIEDADES EN CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE A VALOR COSTO	TERRENOS A COSTO REVALUADO	
SALDOS ENERO 1 2014	\$ 575.284	\$ 191.353	\$ 42.793	\$ 49.251	\$ 39.065	\$ 897.746
Adquisiciones diferentes a montajes y construcciones	14.716	2.517	16.051	0	2.669	35.953
Adquisiciones montajes y construcciones	0	0	0	46.754	0	46.754
Ventas	(2.876)	(12.402)	0	0	(14.934)	(30.212)
Retiros	(4.834)	(20.375)	(283)	(21)	0	(25.513)
Traslado	47.889	17.367	(736)	(64.520)	0	0
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	4.257	1.421	0	232	424	6.334
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2014	634.436	179.881	57.825	31.696	27.224	931.062
Adquisiciones diferentes a montajes y construcciones	10.593	283	11.698	0	2.300	24.874
Adquisiciones montajes y construcciones	0	0	0	100.614	0	100.614
Ventas	(3.192)	0	0	0	0	(3.192)
Retiros	(5.835)	0	(354)	(151)	0	(6.340)
Traslado	62.513	13.068	(394)	(78.155)	1.086	(1.882)
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	4.473	0	0	0	0	4.473
Incremento-disminución revaluación	0	22.204	0	0	9.846	32.050
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	22.177	7.188	0	1.376	2.044	32.785
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2015	\$ 725.165	\$ 222.624	\$ 68.775	\$ 55.380	\$ 42.500	\$ 1.114.444

El saldo por \$1.882 que queda en los movimientos de traslados del año 2015, corresponde a un terreno ubicado en la Paila (Zarzal) que se trasladó a activos de inversión por tener contrato de participación con Riopaila Castilla S.A.

Detalle del movimiento del costo y la depreciación por clase de activo:	DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO					TOTAL
	MAQUINARIA ENSERES VEHICULOS COMPUTO A VALOR COSTO	EDIFICACIONES A COSTO REVALUADO	EQUIPOS BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO A VALOR COSTO	PROPIEDADES EN CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE A VALOR COSTO	TERRENOS A COSTO REVALUADO	
SALDO ENERO 1 DE 2014	\$ (249.952)	\$ (15.037)	\$ (2.800)	\$ 0	\$ 0	\$ (267.789)
Gasto por depreciación	(46.177)	(4.966)	(3.540)	0	0	(54.683)
Venta de activos fijos	2.282	952	0	0	0	3.234
Retiro de activos fijos	3.980	1.239	0	0	0	5.219
Traslados	(454)	10	444	0	0	0
Deterioro	(1.315)	0	0	0	0	(1.315)
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	(1.963)	(254)	0	0	0	(2.217)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2014	(293.599)	(18.056)	(5.896)	0	0	(317.551)
Venta de activos fijos	2.455	0	0	0	0	2.455
Retiro de activos fijos	6.294	0	17	0	0	6.311
Traslados	(188)	1	187	0	0	0
Deterioro	(120)	0	0	0	0	(120)
Gasto por depreciación	(50.046)	(5.630)	(4.123)	0	0	(59.799)
Efecto de diferencias en cambio de moneda extranjera	(10.999)	(1.533)	0	0	0	(12.532)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2015	\$ (346.203)	\$ (25.218)	\$ (9.815)	\$ 0	\$ 0	\$ (381.236)

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

	AÑOS
Edificaciones	de 15 a 58
Maquinaria y equipo	de 10 a 21
Muebles	10
Equipo de Computo	3
Vehículos	4

a) Terrenos y edificaciones registrados al valor razonable

El costo revaluado de terrenos y edificaciones fue determinado por peritos independientes con base en *avalúos realizados bajo normas internacionales*.

El avalúo, fue determinado utilizando el enfoque del costo, el cual refleja el importe que se requeriría en el momento presente para sustituir la capacidad de servicio de un activo (conocido como costo de reposición corriente).

Desde la perspectiva de un vendedor participante de mercado, el precio que recibiría por el activo se basa en el costo para un comprador participante de mercado que adquiera o construya un activo sustituto de utilidad comparable, ajustado por la obsolescencia, que es el reconocimiento de la pérdida de valor de un activo asociado con causas físicas, económicas, externas y funcionales.

La obsolescencia física se calcula usando el método más aceptado en el medio que es el denominado Fitto y Corvini

que en tablas, actualizadas por el IGAC con fórmulas, dan deterioro físico teniendo en cuenta la edad del inmueble, vida útil y grado de conservación.

De acuerdo con lo anterior la clasificación de las Construcciones es nivel 2.

Los terrenos se clasifican en el nivel 3, debido a que los datos se toman de diversas fuentes tales como participantes del mercado de bienes urbanos y rurales comparables o equivalentes que conservan el activo.

Si los inmuebles hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, el importe en libros hubiera sido el siguiente:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Terrenos	\$ 12.268	\$ 9.148	\$ 10.936
Edificaciones	144.520	130.594	134.945

A continuación se presenta el detalle de los terrenos y edificaciones en propiedad de la Compañía sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE 2015
Terreno	\$ 0	\$ 42.500	\$ 42.500
Edificio	197.406	0	197.406
TOTAL	\$ 197.406	\$ 42.500	\$ 239.906

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE 2014
Terreno	\$ 0	\$ 27.224	\$ 27.224
Edificio	161.825	0	161.825
TOTAL	\$ 161.825	\$ 27.224	\$ 189.049

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE ENERO 1 2014
Terreno	\$ 0	\$ 39.065	\$ 39.065
Edificio	176.316	0	176.316
TOTAL	\$ 176.316	\$ 39.065	\$ 215.381

b) Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo reconoció pérdidas por deterioro por monto de \$120.

La Compañía en el año 2014 calculó deterioro a los activos que llevaban más de un año fuera de servicio por no tener definido si se darían de baja o si regresarían al área de producción, el valor reconocido como deterioro por \$1.315, corresponde al valor neto en libros que tenían esos activos a la fecha.

A continuación los activos más representativos reconocidos en el deterioro y que equivalen al 72% y al 70% del saldo en los años 2015 y 2014, respectivamente:

	2015	2014
Empaquetadora Vertopac Chicles	\$ 190	\$ 238
Envolvedoras PFM Blizzard	0	195
Equipo para comprimidos	108	138
Maquina aceitadora	55	0
Troqueles	92	0
Horno Haas 2	228	280
Envolvedora Individual JDE	52	66
Envolvedora Schib taco Imaforni	130	0
TOTAL	\$ 855	\$ 917

Las Compañías del Grupo Empresarial poseían bienes con propiedad condicionada en virtud de contrato de arrendamiento financiero.

Compromisos de adquisición de activos

Al 31 de diciembre de 2015, las Compañías del Grupo Empresarial tenían el compromiso de adquisición de maquinaria para la planta de Galletería por valor de \$1.460.

15 • PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	2015	2014	ENERO 1 2014
VALOR RAZONABLE			
Propiedades de inversión terrenos	\$ 27.075	\$ 14.560	\$ 14.560
Propiedades de inversión edificios	139	62	62
Saldo final del año	27.214	14.622	14.622
Saldo al inicio del año	14.622	14.622	14.622
Adiciones			
Revaluación Terrenos Gachancipá	10.633	0	0
Revaluación Edificio	77	0	0
Reclasificación Terreno	1.882	0	0
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 27.214	\$ 14.622	\$ 14.622

Medición del valor razonable de las propiedades de inversión

Por tratarse de bienes inmuebles se utilizó la misma metodología descrita en la nota 14 para calcular el costo revaluado.

Los detalles de las propiedades de inversión de la Compañía e información sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2015 se presentan a continuación:

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE AL 31 DIC 15
Terreno	\$ 0	\$ 27.075	\$ 27.075
Edificio	139	0	139
TOTAL	\$ 139	\$ 27.075	\$ 27.214

En el año 2015 se realizó cambios en políticas de medición de las propiedades de inversión, como se indica en la nota 5

16. CRÉDITO MERCANTIL

Corresponde al resultado de la adquisición en 2007 del 61.6% de las cuotas de interés social de Distribuidora Colombina Ltda., por \$6.614, los cuales tenían a la fecha de compra un valor intrínseco de \$1.927 y a la adquisición en el 2013 del 100% de las acciones de Comexa de Colombia S.A. por \$8.595, las cuales tenían a la fecha de compra un valor intrínseco de \$209.

La vida útil del crédito mercantil es de tipo indefinida, por lo tanto no se amortiza.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Costo	\$ 9.953	\$ 9.953	\$ 9.953
SALDO AL FINAL DEL AÑO	9.953	9.953	9.953

a) Asignación del crédito mercantil a los segmentos de operación

Para propósitos de probar su deterioro, el crédito mercantil se asignó a los siguientes segmentos de operación:

- Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda.– Segmento Negocio Representados
- Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A. – Segmento Negocio Conservas

Antes de realizar los cálculos para determinar pérdidas por deterioro si las hubiere, el importe en libros del crédito mercantil fue asignado a los segmentos de operación de la siguiente forma:

	2015	2014
Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda. – Segmento Negocio Representados	\$ 2.031	\$ 2.031
Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A. – Segmento Negocio Conservas	7.922	7.922
TOTAL CRÉDITO MERCANTIL	\$ 9.953	\$ 9.953

b) Valoración Crédito Mercantil

El monto recuperable del crédito mercantil se determina con base en un cálculo del valor de uso que utiliza el método de flujo de caja libre a 5 años.

Adicionalmente se tienen en cuenta los estados financieros (Estado de Pérdidas y Ganancias, Balance General y Flujo de Caja) del año inmediatamente anterior y actual de las sociedades Distribuidora Colombina Ltda. y Comexa de Colombia S.A.

Las Compañías del Grupo utilizan el modelo de evaluación de proyectos estándar de la organización con los siguientes supuestos:

- Días de capital de trabajo (cartera, inventario y proveedores) según año inmediatamente anterior
- Tasa WACC según definición corporativa
- Indicadores macroeconómicos (tasa de cambio e inflación)

Finalmente el resultado de la valoración es comparado contra el valor en libros para definir si existe o no deterioro del crédito mercantil.

17. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

En 2015, se compró la marca Tikos por valor de \$378.848,74 USD. Todas estas son consideradas como activo intangible de vida útil indefinida.

El Grupo empresarial compró en 2010 a compañías del Grupo Nestlé la marca Chocmelos. El importe en libros de la marca comercial es de \$3.742 al 31 de diciembre de 2015.

En el año 2000 se adquirió las marcas Chomp, Dandy, La India, Tico Pop, Bip Bip y Fruly.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Costo	\$ 12.308	\$ 11.115	\$ 11.115
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 12.308	\$ 11.115	\$ 11.115

	MARCAS COMERCIALES
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	11.115
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	11.115
Adiciones de otras adquisiciones	1.193
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	12.308

El monto recuperable de las marcas se determina con base en un cálculo del valor de uso que utiliza el método de flujo de caja libre a 5 años. Tal como se indica en la nota 16, con relación al modelo de evaluación de proyectos.

18 • INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Gestión de riesgo de capital

La gestión del riesgo financiero se ha enmarcado en el principio de que los precios son impredecibles y en base a esto el Comité de Riesgo ha definido el perfil de riesgo óptimo para la empresa diseñando estrategias que minimicen el riesgo y que simultáneamente maximicen la certidumbre de los ingresos y costos futuros.

El Grupo gestiona su capital diversificando sus fuentes de financiación con una proporción de 89% en pesos y 11% en dólares. De la financiación en pesos el 34% corresponde a los bonos emitidos y el 66% restante básicamente a deuda pactada en DTF

El Grupo tiene un índice de endeudamiento total especificado entre 70% y 75% determinado como la proporción del pasivo total sobre el activo total y el índice de endeudamiento de corto plazo calculado como el pasivo corriente sobre el pasivo total ubicado en un rango entre 35% - 45%.

a) Índice de endeudamiento

La razón de endeudamiento del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Total	77,7%	74,6%	71,4%
Corto plazo	43,7%	44,1%	37,4%

b) Categorías de instrumentos financieros

	2015	2014	ENERO 1 2014
ACTIVOS FINANCIEROS			
Efectivo y bancos	25.375	19.771	9.869
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura y otros	1.656	-	2.367
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	297	1.822	1.668
Préstamos y cuentas por cobrar	192.356	184.389	139.263
Otros activos financieros	38.196	37.025	36.897
PASIVOS FINANCIEROS			
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	7.818	14.269	1.721
Costo amortizado (incluyendo saldos de cuentas comerciales por pagar y relacionadas y obligaciones financieras)	942.451	763.941	688.490

c) Objetivos de la gestión de riesgo financiero

La función de Tesorería ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con las operaciones a través de los informes de riesgo internos, los cuales analizan las exposiciones dependiendo del grado y la magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en los precios de materias primas y riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito y liquidez.

La Compañía procura minimizar los efectos de dichos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por las políticas aprobadas por la Junta Directiva, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. El Grupo no negocia instrumentos financieros para fines especulativos.

La función de Gestión Financiera Corporativa reporta mensualmente al Comité de Gestión de Riesgo de la Compañía, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

La Compañía ha venido aplicando las siguientes estrategias durante el año:

a) La optimización del plazo de pago a sus proveedores principalmente los más grandes, a través de las entidades bancarias bajo figuras como el Confirming en la cual el proveedor tiene la opción de anticipar el recaudo de sus facturas emitidas a Colombina a través de una entidad bancaria asumiendo un costo equivalente a una tasa de interés previamente acordada con dicha entidad; a la par que la Compañía debe pagar directamente al banco el monto de la deuda inicial con el proveedor a un plazo superior a lo pactado con este. Con esta estrategia se mejora el capital de trabajo de la Compañía liberando recursos para Inversión.

b) Recomposición del perfil de la deuda, con el fin de minimizar los vencimientos de capital a corto plazo.

c) Optimización de los costos financieros.

d) Riesgo del mercado

Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos financieros por variaciones en las tasas de cambio, los precios de materia prima y tasas de interés.

La Compañía estableció mecanismos para disminuir el impacto negativo que pueden generar cambios impredecibles en los precios de algunos commodities y en la tasa de cambio (COPI/USD), buscando estabilizar los flujos de caja de tal forma que se establezca el margen de operación.

El Grupo ha venido aplicando las siguientes estrategias,

con el fin de mantener una Rotación de cartera en 21 días, incrementar lo más posible la cartera corriente, y tener la menor cartera vencida posible a más de 90 días:

a) En el Canal Moderno, con las Grandes Superficies, se tienen acordado descuentos Financieros por Pronto Pago, y con la Cadena Éxito, nuestro mayor Cliente, se tienen establecidos acuerdos de factoring con varios bancos, con lo cual se consigue, tanto que paguen anticipadamente, como disminuir el riesgo, pues se hace como venta de facturas en firme.

b) En el Canal Tradicional, con los mayores Clientes [Distribuidores-Aliados-Mayoristas] se tiene de igual manera acuerdo de factoring con el Bancolombia, con lo cual se buscan los mismos efectos mencionados antes.

c) El Grupo busca tanto mantener los días de Rotación, el más alto nivel de Cartera Corriente, el menor nivel de Cartera en Mora y lograr mensualmente los objetivos de la cuota de recaudos.

d) Las cuentas por cobrar comerciales están reconocidas inicialmente a su valor nominal que se aproxima a su valor razonable debido a que su promedio de cobro es de 32 días.

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en cuentas por cobrar comerciales. Las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de Grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política del Grupo de evaluar continuamente el comportamiento de pago de los clientes y su condición financiera para cumplir con los pagos.

Durante el año 2015 se presentaron cambios en la exposición del Grupo a los riesgos del mercado debido a la devaluación del peso frente al dólar la cual se situó para este año en el 31,6%.

e) Gestión de riesgo cambiario

La Compañía ha adoptado dos tipos de derivados:

a) Futuros y opciones como instrumentos de cobertura para cubrirse ante la fluctuación de las tasas de cambio, y

b) Forward para cubrimiento en riesgos de la volatilidad en el mercado de divisas

Los lineamientos para el manejo de las coberturas de derivados commodities y tasa de cambio son:

Tasa de cambio.

El efecto por cierre de posiciones es mayor o menor ingreso, según corresponda, afectando solo el mercado internacional, excluido Venezuela por tener otro tratamiento.

Su aplicación contable en los resultados será en el periodo para el cual se está cubriendo el riesgo.

Gestión de Coberturas Forward

El Grupo contrata posiciones de cobertura a corto plazo (Inferior a 1 año) a través de Forwards Non Delivery de Tasa de Cambio específicamente de Exportaciones para cubrir las ventas al exterior ante futuros comportamientos revaluacionistas del Peso frente al Dólar., obligándose a vender en una fecha futura y a un precio determinado los montos contratados en Dólares con el intermediario financiero. Las necesidades de cobertura del Grupo se establecen de acuerdo al modelo de riesgo cambiario proyectado por el Grupo a 1 año generalmente.

Esta modalidad de cobertura se caracteriza porque es netamente financiera, liquidando la operación en moneda legal mediante el cálculo de la diferencia entre el precio pactado y la tasa de cambio del día hábil siguiente al vencimiento del contrato. En caso

que dicha tasa sea mayor al precio pactado, el comprador (intermediario financiero) recibirá la diferencia, en caso contrario el vendedor (Colombina S.A.) recibirá la diferencia.

Estas transacciones se realizan bajo el amparo de un contrato marco (master agreement), elaborado por asociaciones profesionales de los agentes que operan en el mercado financiero internacional, debidamente firmados por el representante legal de la Compañía; pero cada operación genera un contrato adicional en donde se establecen, de común acuerdo, las condiciones especiales para dicha operación en los cuales se ha determinado una tasa futura basándose en la negociación de una tasa spot del momento de la negociación.

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio. Las exposiciones a la tasa de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos sobre moneda extranjera.

19 • OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
A) BANCOS			
Préstamos ordinarios en pesos	\$ 294.009	\$ 211.862	\$ 162.361
Préstamos ordinarios en dólares	40.943	45.457	30.829
Sobregiros bancarios	2.263	3.119	12.676
TOTAL BANCOS	<u>337.215</u>	<u>260.438</u>	<u>205.866</u>
B) BONOS EMITIDOS:			
Bonos ordinarios	200.000	200.000	200.000
TOTAL BONOS EMITIDOS	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
C) OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS:			
Contratos de arrendamiento financiero	51.749	50.940	64.523
TOTAL OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	<u>51.749</u>	<u>50.940</u>	<u>64.523</u>
D) OTROS:			
Otras Obligaciones Financieras	212	200	889
TOTAL OTROS	<u>212</u>	<u>200</u>	<u>889</u>
TOTAL OBLIGACIONES	<u>589.176</u>	<u>511.578</u>	<u>471.278</u>
Obligaciones con vencimientos corrientes	(53.949)	(73.865)	(32.563)
TOTAL OBLIGACIONES NO CORRIENTES	<u>\$ 535.227</u>	<u>\$ 437.713</u>	<u>\$ 438.715</u>

● **Resumen de condiciones de préstamos:**

a) Bancos:

- Los préstamos ordinarios en pesos, vencen del 2016 al 2023, la tasa de interés promedio se encuentra entre el 6% y el 7% anual, pagadero en períodos vencidos.

- Préstamo ordinario en dólares por US\$13 millones, vence en el 2020, con tasa de interés fija del 4,1% anual, pagadero en semestre vencido.
- Los sobregiros bancarios generan interés entre el 7% y el 8%, anual, mes vencido.

b) Bonos emitidos:

Los Bonos Ordinarios, vencen del año 2016 al 2019, tasa de interés IPC más 5,80%, pagadero en trimestres vencidos e IPC más 5,73% y 6,58%, pagadero en semestres vencidos.

Los bonos están respaldados por el aval de la siguientes compañías filiales: Colombina del Cauca S.A., Conservas Colombina S.A - La Constancia, Productos Lácteos Robín Hood S.A., y Chicles Colombina S.A.

c) Otras entidades financieras:

La Compañía tomó en arrendamiento maquinaria y equipo y vehículos, bajo la modalidad de arrendamientos financieros, a un plazo de 5 y 4 años, respectivamente, con vencimientos entre 2016 y 2022 y a tasa de interés promedio entre 6% y 8% anual pagadero en trimestres vencidos. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe nominal (para maquinaria entre el 1% y 10% y para vehículos del 10%), al finalizar los contratos. Las obligaciones por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados y la garantía de devolución.

	PAGOS MÍNIMOS DE ARRENDAMIENTO			VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MÍNIMOS DE ARRENDAMIENTO		
	2015	2014	ENERO 1 2014	2015	2014	ENERO 1 2014
Un año o menos	8.572	9.279	7.510	7.987	8.623	6.977
Entre uno y cinco años	52.788	55.188	75.119	40.819	42.317	57.546
Cinco años o más	3.374	0	0	2.943	0	0
	64.734	64.467	82.629	51.749	50.940	64.523
Menos: Cargos de financiamiento futuros	12.985	13.527	18.106	0	0	0
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	51.749	50.940	64.523	51.749	50.940	64.523

	2015	2014	ENERO 1 2014
Incluidos en los estados financieros como:			
Préstamos corrientes	7.987	8.623	6.977
Préstamos no corrientes	43.762	42.317	57.546
	51.749	50.940	64.523

d) Otros:

Corresponde a préstamos con particulares, con tasa de interés mensual del DTF E.A. + 2,0% M.V

20 • CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Para las cuentas comerciales no se causan intereses, porque son canceladas en el corto plazo de acuerdo con los términos pactados con el proveedor.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Cuentas comerciales por pagar nacionales	\$ 196.247	\$ 156.577	\$ 140.846
Cuentas comerciales por pagar del exterior*	74.860	57.524	40.638
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR	271.107	214.101	181.484
OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
Anticipos recibidos de clientes	1.579	416	428
Deducciones y retenciones de nómina por pagar	1.979	1.068	939
Otras cuentas por pagar	14.728	10.600	9.072
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS	\$ 289.393	\$ 226.185	\$ 191.923

21 • CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
CUENTAS POR PAGAR A OTRAS PARTES RELACIONADAS:			
Cuentas por pagar a asociadas	\$ 0	\$ 2.353	\$ 2.528
Dividendos por pagar a accionistas	48.560	10.501	9.999
TOTAL CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	48.560	12.854	12.527
Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corrientes	(48.560)	(10.501)	(9.999)
TOTAL CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS NO CORRIENTES	\$ 0	\$ 2.353	\$ 2.528

Los saldos de las cuentas por pagar a subsidiarias y asociadas corresponden a compra de productos y prestación de servicios en el giro normal de la operación. Las cuentas por pagar de largo plazo se presentan al costo amortizado.

22 • PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS Y OTROS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Cesantías Consolidadas e Intereses	\$ 6.659	\$ 6.521	\$ 5.610
Vacaciones y Primas Vacac. Consolidadas	5.368	4.742	4.393
Indemnizaciones- Comisiones y Bonificaciones	2.703	1.560	2.732
Prima Quinquenal	2.250	2.259	2.271
Plan de beneficios por retiro definidos	8.861	8.747	8.510
Otras Obligaciones por beneficios	200	467	257
Otros por contingencias laborales	400	400	90
BENEFICIOS A EMPLEADOS	26.440	24.697	23.862
Menos: Beneficios a Empleados Porción Corriente	(16.762)	(15.100)	(14.513)
BENEFICIOS A EMPLEADOS LARGO PLAZO	\$ 9.678	\$ 9.597	\$ 9.349

a) Planes de beneficio por retiro

● Plan de aportaciones definidas

La Compañía opera planes de beneficio por retiro y de aportaciones definidas para todos los empleados que cotizan en Colombia. Los empleados son miembros de planes privados de beneficios por retiro manejado por Fondos privados. La única obligación de la Compañía respecto al plan de beneficios por retiro es realizar las aportaciones específicas.

El gasto total reconocido en el estado de ganancias o pérdidas de \$12.655 representa las contribuciones que la Compañía debe pagar a dichos planes a las tasas establecidas en las normas Colombianas. Al 31 de diciembre de 2015 las contribuciones de \$1.000 en deuda respecto al periodo de reporte de 2015 no habían sido pagadas. Los montos fueron cancelados después de la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

● Plan de beneficios definidos

El plan de beneficio de pensión es determinado de acuerdo al artículo 260 del código laboral de Colombia:

1. El beneficio es equivalente al 75% del sueldo pensionable. En caso de terminación con más de 10 años de servicio pensionable y menos de 20 años de servicio pensionable, se recibe una pensión proporcional.
2. El beneficio es pagado como una pensión mensual mancomunada de último sobreviviente.
3. La Compañía paga 14 mesadas pensionales por año.

El valor máximo de la pensión depende de su fecha de causación. Por ejemplo: 20 salarios mínimos según Ley 100/93, 25 salarios mínimos a partir de la Ley 797/2003; en cuanto a la mesada 14, esta tiene un tope de 15 salarios mínimos.

La pensión no puede ser menor a un salario mínimo mensual.

Los planes en Colombia generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales como: riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad, riesgo de inflación y riesgo de salario.

RIESGO DE INTERÉS	RIESGO DE INFLACIÓN	RIESGO DE LONGEVIDAD	RIESGO DE SALARIO
Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan.	El valor del pasivo debe reconocer el valor del dinero en el tiempo.	El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula en referencia al mejor estimado de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementaría el pasivo del plan.	El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes del plan. De esta forma, un incremento en el salario de los participantes del plan aumentaría el pasivo del plan.

No se ofrecen otros beneficios pos-retiro a estos empleados.

El valor actual de la obligación por beneficios definidos fue realizado por la Compañía Mercer Colombia Ltda al cierre de cada periodo. El pasivo y el costo de los servicios del periodo corriente se calcularon utilizando el método denominado "Unidad de Crédito Proyectado".

Las presunciones principales usadas para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes.

VALUACIÓN AL	2015	2014
Tasa(s) de descuento	8%	7%
Tasa(s) esperada(s) de incremento salarial	3%	3%
Tasa(s) de inflación	3%	3%

Longevidad promedio a la edad de retiro para pensionados actuales. Se toma como base la tasa de mortalidad para los rangos de edad entre 20 y 110 años.

Tabla de hipótesis demográficas

EDAD	PORCENTAJE MORTALIDAD	
	HOMBRES	MUJERES
20	0,055%	0,031%
25	0,067%	0,037%
30	0,084%	0,047%
35	0,112%	0,063%
40	0,156%	0,087%
45	0,225%	0,126%
50	0,335%	0,188%
55	0,505%	0,283%
60	0,767%	0,430%
65	1,274%	0,687%
70	2,114%	1,135%
75	3,403%	1,918%
80	5,371%	3,275%
85	8,348%	5,611%
90	12,786%	9,573%
95	19,254%	16,800%
100	29,396%	28,343%
110	100,000%	100,000%

Los importes reconocidos en los resultados con respecto a estos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2015	2014
COMPONENTE DEL GASTO CONTABLE:		
Costo neto por intereses	\$ 578	\$ 0
NUEVAS MEDICIONES SOBRE EL PASIVO POR BENEFICIO DEFINIDO NETO:		
Ganancias y pérdidas actuariales derivadas de cambios en las presunciones financieras	(676)	0
Efecto de la experiencia del plan	1.123	916
Gasto total por beneficios definidos	447	916
CONCILIACIÓN DE LOS PASIVOS NETOS POR BENEFICIOS DEFINIDOS		
Pasivos netos por beneficios definidos al inicio del periodo	8.747	8.475
Costo por beneficio definidos reconocidos en resultados	578	0
Total de remediciones reconocidas en patrimonio	446	916
OTROS EVENTOS SIGNIFICATIVOS:		
Valor neto por transferencia (incluyendo el efecto de cualquier combinación de negocios)	0	272
FLUJO DE EFECTIVO:		
Beneficios pagados del plan	(910)	(916)
PASIVOS NETOS POR BENEFICIOS DEFINIDOS AL FINAL DEL PERIODO	\$ 8.861	\$ 8.747

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos neto se incluyen en otro resultado integral.

El monto incluido en el estado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos se presenta a continuación.

	2015	2014
Valor actual de la obligación por beneficios definidos	8.861	8.747
PASIVO NETO DERIVADO DE LA OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS	\$ 8.861	\$ 8.747

Movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual.

	2015	2014
Obligación de beneficios definidos inicial	\$ 8.747	\$ 8.475
Costo por intereses	578	0
Beneficios pagados directamente por la empresa	(911)	(926)
OTROS EVENTOS SIGNIFICATIVOS:		
Valor neto por transferencia (incluyendo el efecto de cualquier combinación de negocios)	0	272
RENDICIONES:		
Efecto del cambio en supuestos financieros	(676)	0
Efecto de cambios por experiencias	1.123	926
OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS FINAL	\$ 8.861	\$ 8.747

La tasa de descuento se establece en una tasa libre de riesgo. Además, las primas son determinadas sobre la base del salario actual.

23 • PASIVOS POR IMPUESTOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
PASIVOS DEL IMPUESTO CORRIENTE			
Impuesto a las ganancias por pagar	\$ 2.136	\$ 852	\$ 549
IVA	12.796	13.921	12.988
Industria y Comercio	1.454	5.802	1.344
Impuesto al patrimonio	0	0	2.730
Retención en la fuente a terceros	3.573	4.760	4.526
Retención en la fuente Cree	609	478	333
PASIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	\$ 20.568	\$ 25.812	\$ 22.469

	2015	2014	ENERO 1 2014
IMPUESTO CORRIENTE			
Impuesto sobre la Renta año actual	\$ 10.287	\$ 17.446	\$ 11.228
Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE año actual	681	4.576	3.221
Impuesto sobre la Renta años anteriores	(2.771)	557	387
Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE años anteriores	(1.234)	(461)	0
TOTAL IMPUESTO CORRIENTE	6.963	22.118	14.836
IMPUESTO DIFERIDO			
Por Impuesto de Renta con respecto al año actual	(3.221)	(1.879)	(256)
Por Impuesto sobre la Renta para la Equidad - CREE Con respecto al año actual	(3.965)	(440)	0
Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las leyes y tasas fiscales	1.432	0	0
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO	(5.754)	(2.319)	(256)
TOTAL GASTO DE IMPUESTOS RELACIONADO CON OPERACIONES QUE CONTINÚAN	\$ 1.209	\$ 19.799	\$ 14.580

	2015	2014
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	\$ 51.674	\$ 49.162
Gasto del impuesto a las ganancias calculado al 39% y 34% (2015: 39% y 2014: 34%)	21.497	22.180
EFFECTO DE LOS INGRESOS NO FISCALES O QUE NO SON GRAVADOS O ESTÁN EXENTOS DE IMPUESTOS:		
Ingreso por Método de Participación	(12.772)	(12.691)
Dividendos No Gravados o Exentos	(14.095)	(10.740)
Otros	(1.171)	(3.435)
EFFECTO DE GASTOS QUE NO SON DEDUCIBLES AL DETERMINAR LA GANANCIA GRAVABLE:		
Intereses por Subcapitalización	3.730	1.973
Perdida por Método de Participación	1.460	1.001
Gravamen a los Movimientos Financieros	816	700
Gastos de ejercicios de años anteriores	72	374
Provisiones y Pasivos Estimados	774	758
Impuestos Asumidos	472	372
Gastos pagados en el exterior	2.327	0
Donaciones	1.535	0
Perdida por baja de activos fijos	31	120
Otros Gastos No Deducibles	1.000	1.860
EFFECTO DE INGRESOS FISCALES:		
Dividendos y Participaciones	13.959	10.598
Otros Ingresos Fiscales	133	1.281
Utilidad no realizada	2.234	(1.026)
Efecto de Deducción de Activos Fijos Reales Productivos	(3.329)	(10.019)
Efecto pérdidas fiscales no utilizadas y compensaciones fiscales no reconocidas como activos por impuesto diferido	0	(158)
Efecto de pérdidas fiscales previamente no reconocidas y no utilizadas y diferencias temporarias reconocidas en los activos por impuesto diferido actuales	(45)	(14)
Efecto de Ingresos constitutivos de Ganancia Ocasional por Venta de Activos Fijos	(465)	1.301
Efecto de la diferencia entre la utilidad del libro fiscal y la utilidad del libro NIIF	(29.349)	17.372
Efecto de la diferencia entre la pérdida fiscal y la renta presuntiva	22.155	215
Otros Impuestos Diferidos reconocidos en el estado de resultados	(5.754)	(2.319)
	5.214	19.703
Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuesto corriente de años anteriores	(4.005)	96
GASTO DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS RECONOCIDO EN LOS RESULTADOS	\$ 1.209	\$ 19.799

24. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Impuesto diferido activo	\$ 1.750	\$ 1.827	\$ 1.177
Impuesto diferido pasivo	(18.648)	(19.845)	(28.465)
	<u>\$ (16.898)</u>	<u>\$ (18.018)</u>	<u>\$ (27.288)</u>

2015	SALDO INICIAL	RECONOCIDO EN LOS RESULTADOS	RECONOCIDO EN OTRO RESULTADO INTEGRAL	SALDO DE CIERRE
IMPUESTO DIFERIDO (PASIVO)/ACTIVO RELACIONADO CON:				
Coberturas del flujo de efectivo	4.851	(4.851)	2.464	2.464
Inversiones en Asociadas	(6.006)	6.011	(1.234)	(1.229)
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(9.154)	(336)	(5.666)	(15.156)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(15.613)	(1.266)	0	(16.879)
Activos intangibles	(321)	(1.924)	0	(2.245)
Activos Fijos disponibles para la venta	144	(1.249)	0	(1.105)
Ingresos diferidos	116	(28)	0	88
Provisiones y Pasivos Estimados	5.405	2.618	0	8.023
Provisión de Cartera	65	(58)	0	7
Provisión de Inventarios	55	105	0	160
Pasivo por Calculo Actuarial	977	(78)	(198)	701
Otros Pasivos	(337)	(499)	0	(836)
Otros: Cargos Diferidos Fiscales	1.791	(267)	0	1.524
	<u>(18.027)</u>	<u>(1.822)</u>	<u>(4.634)</u>	<u>(24.483)</u>
Pérdidas fiscales	9	6.100	0	6.109
Exceso de Renta Presuntiva sobre Renta Liquida	0	1.476	0	1.476
	<u>9</u>	<u>7.576</u>	<u>0</u>	<u>7.585</u>
	<u>(18.018)</u>	<u>5.754</u>	<u>(4.634)</u>	<u>(16.898)</u>

2014	SALDO DE APERTURA	RECONOCIDO EN LOS RESULTADOS	RECONOCIDO EN OTRO RESULTADO INTEGRAL	SALDO DE CIERRE
IMPUESTO DIFERIDO (PASIVO)/ACTIVO RELACIONADO CON:				
Coberturas del flujo de efectivo	379	4.472	0	4.851
Inversiones en Asociadas	(6.179)	173	0	(6.006)
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(15.878)	0	6.724	(9.154)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(16.141)	528	0	(15.613)
Activos intangibles	(553)	232	0	(321)
Activos Fijos disponibles para la venta	(4.799)	4.943	0	144
Ingresos diferidos	357	(241)	0	116
Provisiones y Pasivos Estimados	4.334	1.071	0	5.405
Provisión de Cartera	173	(108)	0	65
Provisión de Inventarios	151	(96)	0	55
Pasivo por Calculo Actuarial	750	0	227	977
Otros Pasivos	7.898	(8.235)	0	(337)
Otros: Cargos Diferidos fiscales	2.208	(417)	0	1.791
	<u>(27.300)</u>	<u>2.322</u>	<u>6.951</u>	<u>(18.027)</u>
Pérdidas fiscales	12	(2)	0	9
	<u>(27.288)</u>	<u>2.320</u>	<u>6.951</u>	<u>(18.018)</u>

25 · OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	ENERO 1 2014
DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO REGISTRADOS AL VALOR RAZONABLE			
Contratos forwards	\$ 7.341	\$ 11.393	\$ 0
Commodities	<u>477</u>	<u>2.876</u>	<u>1.721</u>
TOTAL DERIVADOS	7.818	14.269	1.721
OTROS PASIVOS FINANCIEROS			
Otras obligaciones bonos	3.740	4.760	5.780
Pasivos financieros - Intereses	<u>11.582</u>	<u>8.564</u>	<u>6.982</u>
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	23.140	27.593	\$ 14.482
Menos: porción corriente	(20.420)	(23.853)	(9.722)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	\$ 2.720	\$ 3.740	\$ 4.760

El Grupo Empresarial ha designado los derivados (forwards y commodities) como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo, medidos al valor razonable con cambios en el patrimonio. Se reconoce el efecto en los resultados, en el momento de la liquidación de la cobertura.

Las Otras obligaciones por bonos corresponden al saldo por amortizar de la prima en colocación de bonos recibido en junio de 2012 por la diferencia entre la tasa nominal de los bonos y la tasa a la que realmente fueron colocados.

26 • GANANCIAS ACUMULADAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Ajustes de adopción NIF	\$ 160.861	\$ 184.692	\$ 184.692
Ganancia acumulada	(594)	19.260	41.259
TOTAL RESERVAS	\$ 160.267	\$ 203.952	\$ 225.951

27 • OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO

	2015	2014	ENERO 1 2014
a) Revaluación de propiedades	31.860	14.778	28.198
b) Cobertura de flujo de efectivo	(3.697)	(14.268)	(1.165)
c) Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.877)	(1.308)	(1.521)
TOTAL OTRAS PARTIDAS DEL PATRIMONIO	\$ 26.286	\$ (798)	\$ 25.511

a) Revaluación de propiedades

	2015	2014
SALDO AL INICIO DEL AÑO	\$ 14.778	\$ 28.198
Incremento sobre la revaluación de propiedades	22.983	0
Pasivo por impuesto diferido surgido sobre la revaluación	(5.902)	6.505
Trasladado a ganancias acumuladas	0	(19.925)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 31.860	\$ 14.778

b) Coberturas del flujo de efectivo

	2015	2014
Saldo al inicio del año	\$ (14.269)	\$ (1.166)
Pérdida en liquidación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	29.477	2.750
Contratos sobre moneda extranjera	(18.526)	(11.455)
Contratos de commodities	(2.844)	(4.397)
Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral	2.465	0
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (3.697)	\$ (14.268)

Las ganancias o pérdidas acumuladas sobre el cambio de valor razonable de los instrumentos de cobertura que son reconocidos y acumulados bajo el rubro de cobertura de flujos de efectivo son reclasificadas a ganancias o pérdidas sólo cuando los contratos son liquidados.

Las utilidades y pérdidas acumuladas que surgen de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura reclasificadas desde el patrimonio a las ganancias o pérdidas durante el año se incluyen en las siguientes partidas:

	2015	2014
Menor (mayor) ingreso por contratos de cobertura de divisas	\$ 24.205	\$ (494)
Mayor costo de ventas por contratos de cobertura de commodities	5.272	3.244
TOTAL	\$ 29.477	\$ 2.750

c) Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

	2015	2014
SALDO AL INICIO DEL AÑO	\$ (1.308)	\$ (1.521)
Otro resultado integral del año	(569)	213
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (1.877)	\$ (1.308)

28 · INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos del período para las operaciones que continúan:

	2015	2014
Ventas Nacionales	\$ 1.194.048	\$ 1.119.537
Descuentos en Ventas	(130.363)	(134.271)
Devolución en Ventas	(8.510)	(7.937)
TOTAL VENTAS NETAS NACIONALES	1.055.175	977.328
Ventas de Exportación (US\$202 Millones en 2015 y US\$243 Millones en 2014)	555.479	458.731
TOTAL INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 1.610.654	\$ 1.436.059

29 · GASTOS DE VENTAS

	2015	2014
Salarios	\$ 103.420	\$ 89.258
Fletes	88.883	86.035
Comisiones	66.883	58.964
Otros servicios	39.311	34.080
Arrendamientos	28.051	20.965
Publicidad, promociones y otros	22.882	23.590
Depreciaciones	9.064	8.199
Suministros	8.291	7.113
Honorarios	8.449	7.525
Impuestos	8.672	8.245
Gastos de viaje	6.325	5.575
Seguros	2.049	1.637
Otros gastos	7.383	7.039
Convenciones	652	353
Mantenimiento	21	2
Servicio de personal	30	62
TOTAL	\$ 400.366	\$ 358.642

30 • GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2015	2014
Salarios	\$ 21.305	\$ 19.067
Mantenimiento	7.925	7.771
Otros gastos generales	8.485	9.383
Servicios	5.113	4.515
Honorarios	4.823	5.477
Arrendamiento	3.292	2.549
Gastos de viaje	1.391	1.516
Depreciaciones	2.013	2.452
Impuestos	4.330	3.363
Seguros	836	628
Deterioro de inversiones en asociadas	184	44
Suministros	40	37
TOTAL	\$ 59.737	\$ 56.802

31 • OTROS INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

	2015	2014
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Otros ingresos por recuperaciones de otros costos	\$ 12.324	\$ 10.159
Otros ingresos por reintegro de gastos de ejercicios anteriores	4.428	2.512
Otros ingresos	6.924	4.094
TOTAL OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	23.676	16.765
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS:		
Propiedad de inversión	63	62
Regalías	4.051	3.091
TOTAL INGRESOS POR ARRENDAMIENTO Y REGALÍAS	4.114	3.153
TOTAL OTROS INGRESOS	\$ 27.790	\$ 19.918
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN		
Otras diferencias en cambio operacionales	4.183	4.627
Otros gastos	905	1.713
TOTAL OTROS GASTOS	\$ 5.088	\$ 6.340
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 22.702	\$ 13.578

32 · COSTOS FINANCIEROS

	2015	2014
OPERACIONES QUE CONTINÚAN		
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (distintos a los obtenidos de partes relacionadas)	\$ 22.648	\$ 17.813
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	3.194	2.758
Intereses por bonos	21.526	17.643
Otros gastos por interés	2.153	4.169
TOTAL DE GASTOS POR INTERESES PARA PASIVOS FINANCIEROS NO CLASIFICADOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LOS RESULTADOS	49.521	42.383
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	(312)	(147)
TOTAL GASTOS POR INTERESES	49.209	42.236
Otros costos financieros	4.525	2.785
TOTAL	\$ 53.734	\$ 45.021

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados por lo general es de 6,62% anual (2014: 6,06% anual).

33 · OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	2015	2014
Ganancia por cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión. (nota 15)	\$ 10.710	\$ 0
Ganancia por Recuperación de incapacidades y otros	2.760	1.969
(Pérdida) en demandas y litigios laborales	(519)	(826)
Donaciones en efectivo	(1.926)	(1.921)
(Perdida) neta en cambio moneda extranjera	(9.518)	(1.730)
TOTAL OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS	\$ 1.507	\$ (2.508)

34 · INGRESOS FINANCIEROS

	2015	2014
INGRESOS POR INTERESES:		
Depósitos bancarios	\$ 102	\$ 136
Otros préstamos y partidas por cobrar	1.738	2.545
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	1.840	2.681
Dividendos de inversiones de patrimonio	705	640
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	\$ 2.545	\$ 3.321

35. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, se revelan a continuación.

a) Transacciones comerciales con subsidiarias

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que son miembros del Grupo:

	COMPRA DE PRODUCTO TERMINADO		VENTA DE PRODUCTO TERMINADO	
	2015	2014	2015	2014
Colombina del Cauca S.A.	\$ 231.038	\$ 221.305	\$ 1.645	\$ 991
Distribuidora Colombina Ltda.	214.854	188.796	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A Capsa	1.277	5.656	18.815	11.029
Colombina Candy Co.	0	0	69.553	51.792
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	0	0	35.143	38.518
Colombina de Venezuela C.A.	0	0	19.709	86.707
Colombina del Perú S.A.C	0	0	16.657	12.677
Colombina de Chile Ltda.	0	0	16.376	12.033
Colombina de Puerto Rico LLC.	0	0	14.469	10.696
Distribuidora Coldis de Venezuela C.A.	0	0	202	440
TOTAL TRANSACCIONES DE COMPRA Y VENTA	\$ 447.169	\$ 415.757	\$ 192.569	\$ 224.883

	CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	
	2015	2014	2015	2014
Distribuidora del Ecuador S.A.	\$ 16.211	\$ 13.274	\$ 0	\$ 0
Colombina Candy Inc.	16.046	11.478	(67)	(51)
Colombina del Perú S.A.C.	6.551	6.900	0	0
Colombina de Chile S.A.	6.008	5.892	0	(557)
Colombina de Puerto Rico LLC	3.754	3.871	0	0
Negocios Centroamericanos S.A.- Panamá	2.212	1.331	(36)	0
Productos Alimenticios Procalidad S.A.- Costa Rica	1.677	398	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	1.315	534	(14)	(387)
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	1.237	575	0	0
Negocios Centroamericanos S.A. de C.V.- Honduras	549	208	2	2
Candy Ltda.	1	1	0	0
Pierrot Ltda.	1	1	0	0
Colombina de Venezuela C.A.	0	22.589	0	(540)
Colombina del Cauca S.A.	0	0	(581)	(1.161)
TOTAL	\$ 55.562	\$ 67.052	\$ (696)	\$ (2.693)

	CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	
	2015	2014	2015	2014
Colombina del Cauca S.A.	\$ 33.346	\$ 20.692	\$ 0	\$ 0
Arlequín Comercial S.A	12.010	9.835	(331)	(249)
Comexa de Colombia S.A.	2.713	2.375	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	2.662	1.842	0	0
Conservas Colombina S.A. La Constancia	1.920	292	0	0
Candy Ltda.	231	210	0	0
Coldis Ltda.	211	198	(7)	0
Pierrot Ltda.	193	184	0	0
Colcandy Ltda.	185	236	0	0
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	69	22	0	0
Fiesta Colombina S.L.U.	22	17	0	0
Distribuidora del Ecuador S.A.	0	5	0	0
Negocios Centroamericanos S.A. de C.V.- Honduras	0	3	0	0
Colombina Candy Inc.	0	2	0	0
Fuerza Logística de Distribución S.A.S.	0	0	(516)	(284)
Productos Lácteos Robín Hood S.A.	0	0	(2.103)	(2.378)
Chicles Colombina S.A.	0	0	(6.875)	(6.338)
Distribuidora Colombina Ltda.	0	0	(52.437)	(42.078)
TOTAL	\$ 53.562	\$ 35.913	\$ (62.269)	\$ (51.327)
TOTALES	\$ 109.124	\$ 102.965	\$ (62.965)	\$ (54.020)

b) Préstamos a personal clave de la gerencia

La Compañía ha otorgado préstamos a personal clave de la gerencia, quienes lo conforman son los siguientes cargos: Gerente Corporativo de Suministros, VP Administrativo y Financiero, VP Región Andina, VP Jurídico y Asuntos Corporativos, VP Helados, Director Corporativo Contabilidad e Impuestos, VP Planeación Estratégica, VP Conservas, VP Galletería, VP Nte. América, Caribe y Otros Mercados, Presidente Ejecutivo Grupo Empresarial Colombina, VP Confitería, VP Mercadeo Corporativo, VP Comercial Nacional, VP Gestión Humana, Director de Tecnología e Informática.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Préstamos a personal clave de la gerencia	\$ 165	\$ 193	\$ 172

c) Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue de la siguiente manera:

	2015	2014
COMPENSACIÓN DEL PERSONAL	\$ 7.370	\$ 7.602

Los beneficios a corto plazo son salarios, bonificaciones, vacaciones entre otros.

La compensación del Presidente Ejecutivo es determinada por la Junta Directiva, de los directores y ejecutivos clave, es aprobada por la Presidencia Ejecutiva.

d) Otras transacciones con partes relacionadas

A continuación se presentan las otras transacciones de la Controladora con las Compañías subsidiarias:

	2015	2014
ARRENDAMIENTOS Y SERVICIOS PAGADOS:		
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	\$ 21.662	\$ 10.398
Comexa de Colombia S.A.	499	563
Conservas Colombina S.A. La Constancia	481	451
Chicles Colombina S.A.	377	377
TOTAL ARRENDAMIENTOS Y SERVICIOS PAGADOS	23.019	11.790
PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE PRODUCCIÓN:		
Conservas Colombina S.A. La Constancia	8.476	8.283
Comexa de Colombia S.A.	3.393	4.148
Productos lácteos Robín Hood S.A.	1.355	1.213
TOTAL PRESTACIÓN DE SERVICIO DE PRODUCCIÓN	13.224	13.644
INTERESES RECIBIDOS:		
Arlequín Comercial S.A.	174	135
TOTAL INTERESES RECIBIDOS	174	135
RECUPERACIÓN DE GASTOS Y SERVICIOS:		
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	2.633	1.493
Colombina del Cauca S.A.	693	1.311
Comexa de Colombia S.A.	72	109
Conservas Colombina S.A. La Constancia	71	129
Distribuidora Colombina Ltda.	48	54
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	2	0
TOTAL RECUPERACIONES DE GASTOS Y SERVICIOS	3.519	3.096
ARRENDAMIENTOS RECIBIDOS:		
Colombina del Cauca S.A.	6.824	6.824
TOTAL ARRENDAMIENTOS RECIBIDOS	6.824	6.824
REGALÍAS RECIBIDAS:		
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	4.051	3.091
TOTAL REGALÍAS RECIBIDAS	4.051	3.091
REGALÍAS PAGADAS:		
Arlequín Comercial S.A.	224	423
TOTAL REGALÍAS PAGADAS	224	423
INTERESES RECIBIDOS POR PUERTO RICO DE:		
Arlequín Comercial S.A.	71	112
TOTAL INTERESES RECIBIDOS	71	112

36 • PASIVOS CONTINGENTES

	2015	2014	ENERO 1 2014
PASIVOS CONTINGENTES INCURRIDOS:			
Litigios laborales (a)	\$ 370	\$ 600	\$ 682
Otras contingencias(b)	27.799	27.799	27.799
TOTAL PASIVOS CONTINGENTES	\$ 28.169	\$ 28.399	\$ 28.481

a) Los pasivos contingentes por litigios laborales corresponden a demandas que los ex empleados interponen a la Compañía por accidentes en sus instalaciones y que según estudio de Abogados especialistas en litigios son de probabilidad media en ser cobradas.

b) Corresponde a procesos tributarios aduaneros, así:

Procesos por \$26.300 mediante los cuales la DIAN, realizó cargos a la Compañía en el 2005, pretendiendo imponer sanciones por importación de aceites sin haber presentado Licencia Previa, requisito que, a juicio de la DIAN era necesario en la importación de estos productos. La Compañía no ha registrado provisión por estos hechos porque ya existe sentencia del Tribunal Contencioso Administrativo del Valle, declarando la nulidad de los actos administrativos de la DIAN. Al cierre del año está pendiente decisión del

Consejo de Estado, por recurso interpuesto por la DIAN.

Corresponde a dos procesos por \$1.499 mediante los cuales la DIAN, realizó cargos a la Compañía en 2012 pretendiendo imponer sanciones por importación de leche, por diferencia en el porcentaje de arancel, a pesar de corresponder éste a la propia liquidación de la DIAN. A diciembre 31 los procesos se encontraban en los Tribunales Contencioso Administrativo del Valle y Bolívar. La Compañía no registró provisión porque cuenta con los argumentos sólidos para su defensa.

37. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

a) La Compañía como arrendatario — Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bodegas y locales comerciales cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los inmuebles arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

PAGOS RECONOCIDOS COMO GASTOS	2015	2014
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 31.573	\$ 24.953

COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO NO CANCELABLES	2015	2014
1 año o menos	\$ 9.368	\$ 7.669
Entre 1 y 5 años	35.821	34.402
5 años o mas	28.811	26.760
	\$ 74.001	\$ 68.831

b) La Compañía como arrendador — Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por la Compañía con términos de arrendamiento entre 5 y 10 años.

Los saldos de las propiedades de inversión se muestran en la nota 15

CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS NO CANCELABLES	2015	2014
1 año o menos	\$ 63	\$ 62
Entre 1 y 5 años	252	249
5 años o mas	315	311
	<u>\$ 630</u>	<u>\$ 622</u>

38 • COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

a) Negocios adquiridos

2015	ACTIVIDAD PRINCIPAL	FECHA DE ADQUISICIÓN	PARTICIPACIÓN EN EL NEGOCIO PARA LA COMPAÑÍA (%)	CONTRAPRESTACIÓN TRANSFERIDA
Línea Chicles Tikos	Productiva	30/01/2015	50	2.972

La adquisición de la unidad de negocio para la producción de chicles, fue realizada por la subsidiaria "PRODUCTORA CENTROAMERICANA DE ALIMENTOS" sociedad que pertenece 100% a COMPAÑÍA CENTROAMERICANA DE ALIMENTOS S.A., que a su vez es subsidiaria de COLOMBINA S.A., con participación del 50% y con control de las operaciones de esta sociedad. Los activos son identificables cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la NIIF 3 y se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Corresponde a un negocio de chicles adquirido en Costa Rica y que incluye todos los equipos necesarios para la producción de chicles, dos marcas acreditadas en la región de Centroamérica lo mismo que la transferencia de tecnología que incluye fórmulas, procesos operativos y mejores prácticas adquiridas.

Actualmente CAPSA tiene un acuerdo con Chiclera Costarricense S.A. de mantener la operación y producción de las máquinas hasta junio del 2016. Para esta fecha se espera terminar la expansión de la planta de producción de CAPSA en Escuintla-Guatemala, por lo que las máquinas se trasladaran a Guatemala en ese momento.

	VALOR
Efectivo	1.486
Cuenta por Pagar	1.486
TOTAL PAGADO	<u>2.972</u>

Al comparar los valores del contrato (pactados en la negociación) con los valores razonables verificados en el estudio realizado por la firma independiente E&Y, muestran una diferencia favorable a contabilizar en los resultados de junio de 2015 de US 961,961. Esto originado de un mayor valor razonable en la adquisición del negocio frente al valor pagado.

La norma aclara que ocasionalmente, una adquirente realizará una compra en condiciones muy ventajosas, lo que es una combinación de negocios en la que el importe del valor razonable excede la suma de los importes pagados. Si ese exceso se mantiene después de aplicar los requerimientos del párrafo 36, la adquirente reconocerá la ganancia resultante en resultados a la fecha de adquisición.

b) Activos adquiridos a la fecha de adquisición

	TOTAL
Maquinaria	4.473
Marcas	986
Sub-total activos adquiridos	5.459
Menos: Contraprestación transferida	(2.487)
TOTAL	2.972

Al realizar el proceso de identificación de los activos adquiridos la Compañía identificó y valoró los siguientes activos: Maquinaria y Marcas

Se concluye el Know How está contenido dentro de la marca al ser ambos intangibles no independientes generadores de flujos de efectivo. Además, no es común observar en la industria de valoraciones independientes de know how, dado que, las fórmulas, información de proveedores así como los procesos productivos soportan la generación de ingresos a través de la marca.

Dentro del proceso de valoración de los activos adquiridos se identificaron activos fijos y activos intangibles que cumplen con los criterios de la NIC 16 Y 38 mostrando el siguiente resultado:

Activos identificados y valorados

MONEDA: \$	ACTIVO	METODOLOGÍA DE VALORACIÓN UTILIZADA	VALOR RAZONABLE
Maquinaria	Equipos productivos	Transacciones comparables	4.473
Marcas	Productos Pogo	Ahorro en royalties	917
	Productos Buby	Ahorro en royalties	69

● Maquinaria:

El enfoque de valoración utilizado para la valoración de la maquinaria corresponde al enfoque de mercado, el cual determina el valor de un activo con base en una muestra de activos cuyos valores son observables en el mercado y que por su tiempo de uso, tamaño y características, son similares a los adquiridos por la Compañía.

En conclusión se utilizó para estimar el valor de estos activos la comparación de activos similares en el mercado.

● Marcas:

El enfoque de valoración utilizado para la valoración de las marcas corresponde al enfoque de royalties, que determina el valor de un activo con base en el valor presente de los beneficios económicos futuros a generarse por la posesión del activo sujeto a valoración.

En conclusión se utilizó para estimar el valor de las marcas la metodología de “ahorros en royalties”

c) Efecto de las adquisiciones en los resultados del Grupo

La adquisición de este negocio tiene efectos financieros en los rubros de activos fijos por la adquisición de maquinaria por \$4.473 y en intangibles por el valor de la marca \$986 y una ganancia que afecta los resultados del período favorablemente por \$2.487 por ser una compra en condiciones muy ventajosas para la organización.

Esta ganancia obedece a que en la transacción se paga un valor inferior al valor razonable y que por ser una transacción poco frecuente es reconocido en el estado de resultados integral como otros ingresos.

Esta línea que se adquirió a finales del mes de enero de 2015 ha representado durante el año unas ventas de US\$ 895 mil dólares que corresponden a \$ 2.534 con un margen de US\$ 278 mil dólares equivalentes a \$ 774.

39. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse

El Grupo Empresarial Colombina ha definido los segmentos de operación con base en la estructura por Unidades de Negocio, para las cuales prepara los informes internos, que son revisados regularmente por la Junta Directiva y el Comité de Presidencia de Colombina S.A. encargado de la toma de decisiones, con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

Los segmentos a reportar conforme a la NIIF 8 son los siguientes:

- **Confitería:**
Productos manufacturados en las plantas ubicadas en el Municipio Zarzal - Colombia y Escuintla - Guatemala, donde se encuentra toda la infraestructura para la producción de dulces, chicles, gomas, masmelos, chocolates y pasabocas
- **Galletería:**
Productos manufacturados en las plantas ubicadas en Santander de Quilichao – Colombia y Escuintla - Guatemala, allí se encuentra la infraestructura para la producción de galletas dulces, galletas saladas y pasteles
- **Conservas:**
Productos manufacturados en la planta ubicada en Bogotá, cuenta con la infraestructura para la producción de salsas y conservas
- **Helados:**
Productos manufacturados en las plantas ubicadas en Bogotá e Itagüí, cuentan con la infraestructura para la producción de helados, cremas para conos, paletas, tortas y galletas de helado.
- **Representados:**
Productos no manufacturados, comercializados directamente por el Grupo empresarial. Dentro de este segmento se encuentran los enlatados de atún y sardinas, café, bebidas, aceite de oliva y otros productos importados.

Ingresos y resultados por segmentos

A continuación los ingresos y resultados del Grupo por segmentos sobre los que debe informarse:

	INGRESOS POR SEGMENTO		UTILIDAD OPERACIONAL POR SEGMENTO	
	2015	2014	2015	2014
Confitería (Incluye Centro América)	\$ 716.820	\$ 635.578	\$ 30.446	\$ 28.443
Galletería (Incluye Centro América)	358.042	301.908	30.820	20.656
Conservas	136.325	129.365	16.383	13.038
Helados	115.112	106.068	2.809	1.603
Representados	284.355	263.140	20.898	29.630
OPERACIONES QUE CONTINÚAN	\$ 1.610.654	\$ 1.436.059	\$ 101.356	\$ 93.370
Otras ganancias y pérdidas			\$ 1.507	\$ (12.508)
Ingresos financieros			2.545	3.321
Costos financieros			(53.734)	(45.021)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			\$ 51.674	\$ 49.162

Las ganancias por segmento representan las ganancias obtenidas por cada segmento con la distribución de los costos administrativos, de ventas y salarios de los directores.

Lo anterior representa la información financiera presentada a la Junta Directiva para la toma de decisiones.

En el periodo no se presentaron ventas entre segmentos.

Activos y pasivos por segmentos

	2015	2014
ACTIVOS POR SEGMENTOS		
Confitería	\$ 339.001	\$ 326.362
Galletería	218.686	193.299
Conservas	58.958	50.489
Helados	93.344	81.960
Representados	28.000	23.317
ACTIVOS POR SEGMENTO TOTALES	737.989	675.427
No asignados	582.448	461.316
ACTIVOS CONSOLIDADOS	\$ 1.320.437	\$ 1.136.743

	2015	2014
PASIVOS POR SEGMENTOS		
Confitería	\$ 307.716	\$ 254.945
Galletería	159.940	117.070
Conservas	68.449	40.404
Helados	71.749	57.569
Representados	46.011	33.640
PASIVOS POR SEGMENTOS TOTALES	653.864	503.628
No asignados	362.061	344.936
PASIVOS CONSOLIDADOS	\$ 1.015.925	\$ 848.564

Con el fin de monitorear el rendimiento de los segmentos y distribución de recursos entre segmentos:

- Los activos como inventarios, propiedad planta y equipo y cartera son asignados a los segmentos sobre los que se informa
- Los pasivos como proveedores y obligaciones financieras excepto los bonos ordinarios emitidos fueron asignados a los segmentos sobre los que se informa.
- Los demás activos y pasivos no mencionados anteriormente se presentan como no asignados

Otra información de los segmentos

	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN		ADICIONES A ACTIVOS NO CORRIENTES	
	2015	2014	2015	2014
Confitería	\$ 30.892	\$ 26.385	\$ 35.720	\$ 34.899
Galletería	15.246	14.623	29.044	3.011
Conservas	4.089	3.850	21.556	5.147
Helados	7.557	10.267	13.453	18.442
Representados	983	1.057	0	2
TOTAL	\$ 58.767	\$ 56.182	\$ 99.773	\$ 61.502

Además de la depreciación y amortización registrada en los párrafos anteriores, se reconocieron las pérdidas por deterioro por \$120 con respecto a propiedades, planta y equipo. Estas pérdidas por deterioro se atribuyen a los siguientes segmentos sobre los que debe informarse.

Pérdidas por deterioro reconocidas para el año con respecto a propiedades, planta y equipo

	2015	2014
Confitería	\$ 0	\$ 850
Galletería	76	346
Conservas	45	62
Helados	0	57
TOTAL	\$ 120	\$ 1.315

Ingresos provenientes de productos y servicios principales

A continuación el detalle de los ingresos por grupos de productos principales:

	2015	2014
Dulcería	\$ 595.875	\$ 519.084
Chocolatería	111.137	107.704
Pasabocas	9.808	8.790
Galletería	358.042	301.908
Conservas	136.325	129.365
Helados	115.112	106.068
Representados	284.355	263.140
TOTAL INGRESOS	\$ 1.610.654	\$ 1.436.059

Información geográfica

Se relacionan los ingresos por ubicación geográfica conforme se presenta a la Junta Directiva del Grupo:

	2015	2014
Colombia	\$ 1.049.988	\$ 974.057
Región Andina	155.104	156.906
Norteamérica y Otros	215.025	162.812
Centroamérica	190.537	142.284
TOTAL INGRESOS	\$ 1.610.654	\$ 1.436.059

Información sobre clientes principales

En los ingresos que surgen de ventas de productos por \$1.610.654 para el año 2015 y \$1.436.059 para el año 2014 ningún cliente representa el 10% o más de los ingresos totales.

40. HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

- **Adquisición del 50% de participación en la sociedad CAPSA (Guatemala)**

El 2 de febrero del 2016, la Compañía suscribió contrato de traspaso de acciones de la Compañía Alimentos del Pacífico S.A. para adquirir 45.256 acciones, que representan el 50% del capital suscrito. Con esta compra, la Compañía será propietaria del 100% de CAPSA.

El monto acordado de esta transacción es USD 32.750.000 que Colombina S.A. pagará así:

- a) Un primer pago realizado el 2 de Febrero del 2016 con la firma del contrato por monto de USD 10.807.500.
 - b) Un segundo pago por USD 10.807.500 que se pagará el 29 de Julio del 2016.
 - c) Un tercer y último pago por monto de USD 11.135.000 a ser pagados el 30 de enero del 2017.
-

- **Adquisición de activos de la sociedad Fiesta S.A (España)**

La Compañía fue notificada de la adjudicación mediante proceso concursal de los activos que configuran la unidad de negocios de la Compañía Fiesta S.A. con domicilio en España, por monto de € 16.800.000, esta transacción está pendiente de su perfeccionamiento, esperando Auto definitivo del juzgado 4° de lo mercantil de Madrid. Estimamos que antes de finalizar el primer trimestre del 2016 se realizará el pago por esta adquisición y se iniciará las operaciones en ese país a través de la Compañía del Grupo Fiesta Colombina S.L.U.



**ESTADOS
FINANCIEROS
SEPARADOS**

COLOMBINA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y ENERO 1 DE 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

ACTIVOS	2015	2014	ENERO 1 2014
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 6)	\$ 12.527	\$ 4.782	\$ 3.300
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	106.455	94.713	86.677
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas (Nota 8)	105.643	99.816	80.637
Inventarios (Nota 11)	142.276	132.586	118.408
Activos por impuestos (Nota 9)	23.527	5.723	17.843
Otros activos financieros (Nota 10)	1.656	0	556
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	392.084	337.620	307.421
Activos mantenidos para la venta (Nota 12)	0	0	1.420
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	392.084	337.620	308.841
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas (Nota 13)	278.783	267.403	264.751
Propiedades, planta y equipo (Nota 14)	437.633	375.027	384.050
Propiedades de inversión (Nota 15)	27.214	14.622	14.622
Crédito mercantil (Nota 16)	9.529	9.529	9.529
Otros activos intangibles (Nota 17)	3.742	3.742	3.742
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas (Nota 8)	3.534	3.203	3.814
Otros activos financieros (Nota 10)	38.173	38.300	38.080
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	798.608	711.826	718.588
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.190.692	\$ 1.049.446	\$ 1.027.429

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y ENERO 1 DE 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

PASIVOS Y PATRIMONIO	2015	2014	ENERO 1 2014
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras (Nota 19)	\$ 37.764	\$ 37.513	\$ 20.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 20)	185.464	146.472	133.795
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas (Nota 21)	102.628	55.805	51.517
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 22)	11.800	10.300	10.282
Pasivos por impuestos (Nota 23)	5.405	6.710	9.981
Otros pasivos financieros (Nota 25)	20.197	23.534	9.480
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	363.258	280.334	235.910
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras (Nota 19)	471.720	400.196	398.179
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas (Nota 21)	8.896	11.069	12.244
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 22)	8.908	8.827	8.392
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 24)	9.816	13.774	22.754
Otros pasivos financieros (Nota 25)	2.720	3.740	4.760
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	502.060	437.606	446.329
TOTAL PASIVOS	865.318	717.940	682.239
PATRIMONIO			
Capital, acciones autorizadas 600.000.000; valor nominal por acción \$47			
Acciones suscritas y pagadas 397.977.674	18.705	18.705	18.705
Utilidad del período	44.243	34.750	0
Reservas (Nota 26)	68.235	74.279	116.281
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 27)	194.191	203.772	210.204
TOTAL PATRIMONIO	325.374	331.506	345.190
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.190.692	\$ 1.049.446	\$ 1.027.429

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos, excepto la utilidad por acción expresada en pesos.]

	2015	2014
Ingresos por actividades ordinarias (Nota 28)	\$ 1.347.686	\$ 1.288.602
Costo de ventas	979.317	928.023
UTILIDAD BRUTA	368.369	360.579
Gastos de ventas (Nota 29)	(307.120)	(283.137)
Gastos de administración (Nota 30)	(38.302)	(38.447)
Otros ingresos de operación (Nota 31)	26.116	21.655
UTILIDAD OPERACIONAL	49.063	60.650
Gastos financieros (Nota 32)	(46.133)	(38.087)
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas (Nota 13)	29.004	32.482
Ingresos financieros (Nota 34)	1.279	1.626
Otras ganancias y (pérdidas) netas (Nota 33)	635	(9.140)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	33.848	47.531
Ingreso (gasto) por impuestos de renta corriente (Nota 23)	2.802	(15.042)
Ingreso por impuestos de renta diferido (Nota 23)	7.593	2.261
TOTAL IMPUESTO DE RENTA	10.395	(12.781)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$ 44.243	\$ 34.750
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 111,2	\$ 87,3

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$ 44.243	\$ 34.750
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS		
Ganancias por revaluación de propiedades bienes raíces	17.081	6.505
(pérdidas) ganancias por planes de beneficios definidos	(569)	214
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO	16.512	6.719
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE PUEDE SER RECLASIFICADO A RESULTADOS		
Ganancias (pérdidas) por coberturas del flujo de efectivo	10.572	(13.103)
Participación de otro resultado integral contabilizado utilizando el método de participación	7.090	(46)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE PUEDE SER RECLASIFICADO AL RESULTADO DEL PERIODO	17.662	(13.149)
OTRO RESULTADO INTEGRAL	34.174	(6.430)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	\$ 78.417	\$ 28.320

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.



Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General



Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016



Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$ 44.243	\$ 34.750
(Ingreso) gasto del impuesto a las ganancias reconocido en resultados	(10.395)	12.781
Participación en el resultado de las asociadas y subsidiarias	(29.004)	(32.482)
Gasto por intereses reconocidos en resultados	43.165	36.014
Ganancia por revaluación de propiedad de inversión	(10.710)	0
Depreciación de propiedades, planta y equipo	38.811	35.935
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	0	878
Pérdida por deterioro reconocida sobre las cuentas comerciales por cobrar y otros	1.233	(207)
Ganancia por venta de propiedades, planta y equipo	(177)	(3.617)
SUBTOTAL	77.165	84.052
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
(Incremento) disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras	(28.517)	3.416
(Incremento) en inventarios	(9.985)	(13.328)
Incremento en cuentas comerciales por pagar y otras	45.584	15.242
Incremento (disminución) en impuestos	(2.017)	(18.527)
(Disminución) incremento en otros pasivos	4.113	(909)
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	86.343	69.946
Intereses pagados	(40.051)	(34.507)
Impuesto a las ganancias pagado	(19.180)	(17.987)
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	27.112	17.452
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos recibidos de las asociadas y subsidiarias	34.240	29.761
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(81.058)	(74.247)
Retiros de propiedades, planta y equipo	920	50.072
Retiros de activos mantenidos para la venta y otros	0	1.489
(Incremento) disminución en otros activos	0	(220)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(45.898)	6.855
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en obligaciones financieras	661.922	639.768
Pagos obligaciones financieras	(590.146)	(621.091)
Dividendos pagados	(45.245)	(41.502)
FLUJO DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	26.531	(22.825)
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	7.745	1.482
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	4.782	3.300
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 12.527	\$ 4.782

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T
Ver mi informe de feb. 16 de 2016

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

COLOMBINA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
[Cifras expresadas en millones de pesos]

	CAPITAL EN ACCIONES	RESERVAS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	SUPERAVIT DE REVALUACIÓN	ADOPCIÓN NIF 1ERA VEZ	SUPERAVIT METODO DE PARTICIPACIÓN	RESERVAS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	RESERVAS DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	GANANCIAS (PERDIDAS) ACUMULADAS	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	18.705	62.023	0	28.198	184.692	0	(1.165)	(1.521)	54.258	345.190
Apropiación reserva para nuevos proyectos de inversión	0	12.256	0	0	0	0	0	0	(12.256)	0
TOTAL APROPIACIONES	0	12.256	0	0	0	0	0	0	(12.256)	0
Utilidad neta del periodo	0	0	34.750	0	0	0	0	0	0	34.750
Otro resultado integral del año	0	0	0	(13.420)	0	(47)	(13.103)	213	19.925	(6.432)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	0	0	34.750	(13.420)	0	(47)	(13.103)	213	19.925	28.318
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	(42.002)	(42.002)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	18.705	74.279	34.750	14.778	184.692	(47)	(14.268)	(1.308)	19.925	331.506
Apropiación reserva para nuevos proyectos de inversión	0	32.180	(32.180)	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL APROPIACIONES	0	32.180	(32.180)	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del periodo	0	0	44.243	0	0	0	0	0	0	44.243
Otro resultado integral del año	0	0	0	17.082	0	7.091	10.571	(5699)	0	34.175
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	0	0	44.243	17.082	0	7.091	10.571	(569)	0	78.418
Dividendos decretados	0	0	(46.325)	0	0	0	0	0	(36.977)	(83.302)
Impuesto a la riqueza	0	(1.247)	0	0	0	0	0	0	0	(1.247)
Liberación reserva para pago dividendos	0	(36.977)	0	0	0	0	0	0	36.977	0
Otros	0	0	43.755	0	(23.831)	0	0	0	(19.925)	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	18.705	68.235	44.243	31.860	160.861	7.044	(3.697)	(1.877)	0	325.374

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Alfredo Fernández de Soto S.
Gerente General

Luis Fernando Calle M.
Revisor Fiscal
T.P. No. 11.002-T

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

Ver mi informe de feb. 16 de 2016

INDICADORES FINANCIEROS

A DICIEMBRE 31 DE 2015 Y 2014

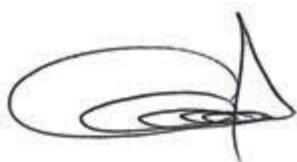
		2015	2014
1. INDICES DE LIQUIDEZ			
Indica la capacidad de la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo sus activos corrientes:			
Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,08	1,20
Prueba ácida	(Activo cte - inventarios) / pasivo cte.	0,69	0,73
Solidez	Activo total / pasivo total	1,38	1,46
Capital de trabajo - neto	(Cx C Clientes + invent.) - Cx P Proveed.	\$ 117.876	\$ 142.334
Capital de trabajo sobre ventas	Capital de trabajo / ventas	8,7%	11,0%
2. RENDIMIENTO			
Indica los márgenes obtenidos en relación con las ventas netas, así como las relaciones entre la utilidad neta y el patrimonio y el activo total.			
Margen bruto	Utilidad bruta / ventas netas	27,3%	28,0%
Margen operacional	Utilidad operacional / ventas netas	3,6%	4,7%
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / ventas netas	3,3%	2,7%
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / patrimonio inicial	13,3%	10,1%
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / activo total	3,7%	3,3%
3. INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Indica la parte de los activos de la Empresa, financiados por terceros:			
Indice de endeudamiento	Pasivo total / activo total	72,7%	68,4%
4. APALANCAMIENTO			
Indica la relación entre las ventas generadas por la Compañía y la deuda:			
Financiero total (veces)	Ventas / pasivo financiero	2,6	2,9
5. ROTACIÓN DE ACTIVOS			
Muestra la eficiencia con la cual se han empleado los activos de la Empresa:			
Rotación activos totales (veces)	Ventas / activos totales	1,1	1,2
Cartera (días)	365 / veces rotación de cartera	23	24
Inventarios (días)	365 / veces rotación de inventarios	51	49
Proveedores (días)	Cx P Proveedores / (costo de ventas / 365)	64	55

CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público de Colombina S.A., bajo cuya responsabilidad se prepararon los Estados Financieros, certificamos:

Que para la emisión de los Estados de situación financiera y de los Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio, de Otros Resultados Integrales y de Flujo de Efectivo, por los años terminados en diciembre 31 de 2015 y 2014, se han verificado las afirmaciones contenidas en ellos, conforme a las disposiciones legales y que dichos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros contables de Colombina S.A., por consiguiente:

- Los activos y pasivos de la sociedad existían en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período.
- Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- Los activos y pasivos existían realmente a la fecha de corte.
- Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
- Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Alfredo Fernández de Soto S.
Representante Legal



Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. No. 3713-T

Cali, febrero 16 de 2016

CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Y EVALUACION DE LOS SISTEMAS DE REVELACION Y CONTROL Y CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

El suscrito Representante Legal de Colombina S.A, en cumplimiento del artículo 46 y parágrafo del artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y de la Circular Externa 300-000002 del 6 de mayo de 2010 de la Superintendencia de Sociedades, certifica:

1. Que para la preparación y emisión de los Estados Financieros por los años terminados en diciembre 31 de 2015 y 2014, se han verificado las afirmaciones contenidas en ellos, conforme a las disposiciones legales y que dichos Estados Financieros han sido tomados fielmente de los libros contables de Colombina S.A.

2. Que dichos Estados Financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Colombina S.A.

3. Que se han establecido adecuados sistemas de revelación y control de la información financiera, con el fin de asegurar que su presentación es adecuada, conforme las disposiciones legales vigentes en Colombia.

4. Que el desempeño de los sistemas de revelación y control fue verificado durante los ejercicios terminados en diciembre 31 de 2015 y 2014, a través de los mecanismos diseñados y establecidos directamente por la Administración. Adicionalmente, se realizó seguimiento a las recomendaciones para el fortalecimiento de los controles, contenidas en reportes de Revisoría Fiscal y Auditores Externos. La evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control, no arrojó ninguna discrepancia material relevante.

5. Que se realizaron las indagaciones y verificaciones que le permiten afirmar de manera objetiva y veraz que la Compañía está cumpliendo con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

6. Que la Administración de la Compañía no entorpeció la libre circulación o aceptación de las facturas emitidas por los proveedores.



Alfredo Fernández de Soto S.
Representante Legal

Cali, febrero 16 de 2016

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea de Accionistas de
COLOMBINA S.A.

Informe sobre los Estados Financieros Separados

He auditado el Estado de Situación Financiera de Colombina S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La Administración es responsable de la adecuada preparación y presentación de estos Estados Financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno para que estos Estados Financieros estén libres de incorrecciones significativas por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros con base en mi auditoría. 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 significativos.

Una auditoría de Estados Financieros comprende, entre otros, 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 su evaluación, 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 apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables y de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como evaluar la presentación de los Estados Financieros. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los citados Estados Financieros Separados

auditados por mí, fielmente tomados de los Libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la Situación Financiera de Colombina S.A. al 31 de diciembre de 2015, los Resultados de sus Operaciones y sus Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Párrafo de énfasis

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe, preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia vigentes a esa fecha, fueron auditados por mí y sobre los mismos emití una opinión sin salvedades el 17 de febrero de 2015. Como se indica en la Nota 3, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, preparados con base en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo sobre ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos Estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión respecto a ellos, por no ser requerida.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto: a) La contabilidad 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) 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 la Administración. La Administración dejó constancia en dicho Informe de Gestión, que no entorpeció 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, en particular la relativa a los afiliados y 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.



Luis Fernando Calle M.

Revisor Fiscal

T.P. No. 11.002-T - Carrera 1a. No. 24-56, P4

Cali, Valle del Cauca febrero 16 de 2016



Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64N No. 5B - 146
Sector C. Piso 3, Centroempresa
A.A. 4445/3645
NIT. 860.005.813-4
Cali
Colombia

Tel: +57 (2) 5247027
Fax: +57 (2) 5244836
www.deloitte.com/co

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de
COLOMBINA S.A.:

Hemos auditado los estados financieros de COLOMBINA S.A., los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, ajustados a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se incluyen para propósitos comparativos.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Obtuvimos las informaciones necesarias para cumplir nuestras funciones y llevar a cabo nuestro trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de

© 2016 Deloitte Touche Tohmatsu.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

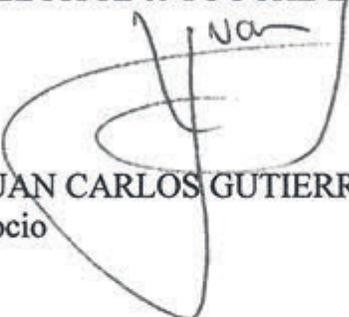
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800 y su domicilio registrado; Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido

auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que nuestra auditoría nos proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de COLOMBINA S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DELOITTE & TOUCHE LTDA.



JUAN CARLOS GUTIERREZ G.
Socio

17 de febrero de 2016



NOTAS A
LOS ESTADOS
FINANCIEROS
SEPARADOS

Colombina 
El sabor es infinito

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS A DICIEMBRE 31 DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos, excepto la utilidad por acción y la tasa representativa del mercado que se expresan en pesos colombianos, y los valores en moneda extranjera que se expresan en unidades]

1 • INFORMACIÓN GENERAL

Colombina S.A. es una sociedad Colombiana, constituida en

1932

Su duración legal se extiende hasta el año

2047

- con el objeto de fabricar y comercializar toda clase de productos alimenticios, para consumo humano y animal, frescos, procesados y enlatados de cualquier especie, derivados del azúcar, cacao, café, harina de trigo, harina de maíz y demás cereales, frutas, vegetales, carnes, lácteos y sus derivados.



Colombina S.A., con domicilio principal en el Municipio de Zarzal (Valle del Cauca), es la Controladora del Grupo Empresarial Colombina, constituido por:

- 24 sociedades
- 12 Compañías ubicadas en Colombia
- 12 en el exterior

2 • ADOPCIÓN DE LAS NIF

De conformidad con lo establecido en la [Ley 1314 de 2009](#), el [Decreto Reglamentario 2784 de 2012](#) y el [Decreto 3024 de 2013](#), en su calidad de Emisor de Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE, la Compañía pertenece al Grupo I de preparadores de información financiera, para los cuales es obligatoria la aplicación de las Normas de Información Financiera aceptadas en Colombia (NIF) a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, siendo estos los primeros estados financieros presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIF para la Compañía es el [1 de enero de 2014](#).

Los últimos estados financieros de la Compañía presentados bajo los principios contables colombianos anteriores (en adelante PCGA anteriores) fueron los de diciembre de 2014, sobre los cuales el Revisor Fiscal emitió opinión sin salvedad el día 17 de febrero de 2015.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En [nota 2.1](#) se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera, estado de resultados y estado de otros resultados integrales correspondientes a los estados contables emitidos de acuerdo con PCGA anteriores y las cifras presentadas de acuerdo con NIF en los presentes estados contables separados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo a la fecha de transición (1 de enero de 2014), y a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2014).

2.1 Conciliación adopción NIF

A continuación enunciaremos los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIF que afectan el patrimonio de la Compañía al 1 de enero de 2014 [fecha de la transición de las NIF] y al 31 de diciembre de 2014, y al resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, y que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros hasta el cierre del ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2014 y las políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015 bajo NIF.

a) Excepciones a la aplicación retroactiva de las NIF

● Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Las partidas que difieren significativamente y para las cuales se han tomado estimaciones y aplicaciones de criterio profesional son las siguientes:

- a) Beneficios a empleados de largo plazo
- b) Valor y vida útil de los bienes raíces
- c) Vida útil de la maquinaria y equipo

La Compañía no ha modificado ninguna otra estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de

transición (1 de enero del 2014) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2014).

● Baja en cuenta de activos y pasivos financieros

La Compañía aplicó los requerimientos de baja en cuentas de la NIIF 9 de forma prospectiva para las transacciones que tienen lugar desde la fecha de transición, derivados de activos o pasivos financieros. Como resultado, no se reconocieron las transacciones que tuvieron lugar antes de la fecha de transición a las NIF como activos y pasivos financieros.

● Contabilidad de Coberturas

La Compañía, de acuerdo con la NIIF 9 ha medido todos los derivados a su valor razonable y reconoció todas las pérdidas y ganancias esperadas, procedentes de derivados registrados de acuerdo con los PCGA anteriores como si fueran activos o pasivos.

Las relaciones de cobertura cumplen una relación de cobertura según la NIC 39.

● Clasificación y medición de activos financieros

Los activos financieros son medidos al costo amortizado, cuando cumplen las siguientes condiciones:

- a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIF

● Combinación de Negocios

La Compañía aplicó la exención para no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición a las NIF.

● Costo atribuido

La NIIF 1 permite la opción de utilizar una revaluación según los PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido a la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente

comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado

La Compañía eligió la medición de los bienes raíces a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los activos mencionados fue determinado mediante el avalúo más reciente realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma los valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para la maquinaria se determinaron nuevas vidas útiles remanentes, evaluación realizada por ingenieros profesionales.

Para las otras clases de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIF.

● Arrendamientos

Una entidad que adopta por primera vez las NIF puede aplicar la disposición transitoria de la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, por lo tanto, la compañía determinó si los acuerdos vigentes en la fecha de transición a las NIF contiene operaciones de arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

● Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas

En la adopción por primera vez de las NIF, permite la medición de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo de acuerdo con la NIC 27, razón por la cual midió esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIF mediante el importe en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

c) CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO AL 1 DE ENERO DE 2014 (FECHA DE TRANSICIÓN A LAS NIF)	2014	ENERO 1 2014
Patrimonio de acuerdo con PCGA Colombianos	\$ 577.887	\$ 545.801
Eliminación de valorización de PP&E	(245.580)	(219.402)
Ajuste de costo atribuido a valor razonable de Inmuebles	21.197	54.168
Ajuste depreciación de acuerdo con nuevas vidas útiles	50.251	46.887
Eliminación de ajustes por inflación de activos fijos	(2.387)	(2.387)
Ajuste por conversión y método de participación subsidiarias del exterior	(5.328)	(24.724)
Reconocimiento de obligaciones de leasing financiero	0	(23.000)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(13.774)	(22.755)
Eliminación de cargos diferidos y otros	(4.251)	(6.078)
Medición al valor razonable y costo amortizado de cuentas por cobrar	(4.555)	(4.242)
Reconocimiento de provisión por indemnización por años de servicio	(2.258)	(2.271)
Reconocimiento efecto contratos de cobertura pasivos	(7.817)	(1.721)
Reconocimiento otras provisiones	(1.440)	(1.440)
Medición al valor razonable de otros activos financieros no corrientes	(61)	(61)
Reconocimiento contratos de cobertura activos	1.655	555
Eliminación de activos intangibles	2.897	1.216
Reversión de transacciones de venta que a Dic. 31 no se habían despachado	2.853	2.184
Medición al valor razonable de otras cuentas por pagar	2.460	2.460
Ajustes a valor razonable de cartera del exterior	(36.167)	0
Eliminación de gastos financieros capitalizados en activos fijos	(3.198)	0
Deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(878)	0
PATRIMONIO DE ACUERDO A NIF	\$ 331.506	\$ 345.190

d) CONCILIACIÓN DEL RESULTADO DE LA COMPAÑÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

2014

Resultado de acuerdo a PCGA Colombianos reportados previamente	\$ 78.505
Ingreso por intereses de cuentas por cobrar medidas a costo amortizado	695
Gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo	3.364
Eliminación de la amortización del crédito mercantil	1.307
Eliminación de la amortización de activos intangibles	2.421
Gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado	(1.008)
Gasto por impuestos diferidos	2.261
Ajuste a valor razonable de cartera del exterior	(36.167)
Utilidad en venta de inmuebles que bajo ColGaap estaban al costo pero en NIF están a valor razonable	(12.133)
Gastos financieros capitalizados en ColGaap como activos fijos	(3.198)
Deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(878)
Efecto neto de transacciones de venta que a Dic. 31 no fueron embarcadas	669
Otros ajustes menores	(1.088)
RESULTADO DE ACUERDO A NIF	\$ 34.750

e) Detalle de ajustes por conversión a NIF

● **Medición al costo amortizado:**

Bajo PCGA anteriores, las cuentas por cobrar y los préstamos fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de interés nominales. Bajo NIF los activos y pasivos financieros que no corresponden a instrumentos derivados, deben ser medidos a costo amortizado.

● **Costo atribuido de Propiedades, Planta y Equipo:**

La Compañía ha optado por revalorizar ciertos ítems de propiedad, planta y equipo a su valor razonable y usar estos montos como saldos de apertura de acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, considerando como saldos de apertura el costo depreciado y corregido de acuerdo a PCGA anteriores.

● **Eliminación de la amortización del crédito mercantil:**

Los PCGA anteriores reconocían la amortización del crédito mercantil en línea recta por 20 años. De acuerdo con las NIF, la plusvalía es medida al costo a la fecha de adquisición menos las pérdidas por deterioro.

● **Eliminación de los Activos Intangibles:**

Bajo los PCGA anteriores, los intangibles corresponden a recursos obtenidos por la entidad que carecen de naturaleza material incluyen gastos pagados por anticipado, cargos diferidos, costos de explotación por amortizar, entre otros, que no cumplen con las definiciones establecidas por las NIF para su registro.

● **Medición de valor razonable de la cartera ubicada en Venezuela y ajustada a tasa de permuta de Bf. 130 por dolar.**

● **Menor utilidad en venta de inmuebles que bajo PCGA anteriores estaban al costo pero en NIF están al valor razonable.**

● **Gastos financieros capitalizados en PCGA anteriores que bajo NIF no son considerados aptos.**

● **Reconocimiento de deterioro sobre maquinaria en desuso (ver nota 14).**

- **Reconocimiento de impuestos diferidos:**

Las NIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método de balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o pasivo y su valor contable en el balance, con el siguiente efecto en los estados financieros:

	DIFERENCIAS TEMPORARIAS	
	2014	ENERO 1 2014
Diferencias temporarias	\$ (56.794)	\$ (88.030)
Coberturas del flujo de efectivo	14.269	1.166
Inversiones en Asociadas	(31.610)	(34.327)
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(20.425)	(40.690)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(41.805)	(44.729)
Activos intangibles	263	(1.104)
Activos Fijos disponibles para la venta	760	(14.114)
Ingresos diferidos	243	1.050
Provisiones y Pasivos Estimados	13.911	13.124
Provisión de Cartera	184	502
Provisión de Inventarios	116	93
Pasivo por Cálculo Actuarial	2.833	1.920
Otros Pasivos	0	23.000
Otros: Cargos Diferidos fiscales	4.467	6.078
TOTAL	\$ (56.794)	\$ (88.030)
Tasa neta promedio que resulta del cálculo del impuesto diferido a cada una de las diferencias temporarias.	24%	26%
Activo (Pasivo) por impuestos diferidos	\$ (13.774)	\$ (22.754)

F) AJUSTES SIGNIFICATIVOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	PCGA COLOMBIANOS	AJUSTE POR ADOPCIÓN	BAJO NIF
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	\$ 24.564	\$ 7.112	\$ 17.452
Flujos de efectivo provenientes de (usados en) actividades de inversión	(23.258)	(30.113)	6.895
Flujos de efectivo provenientes de (usados en) actividades de financiamiento	176	23.001	(22.825)
Efectivo y equivalentes obtenido	\$ 1.482	\$ 0	\$ 1.482
Efectivo al final del año	4.782	0	4.782
SALDO AL COMIENZO DEL AÑO	\$ 3.300	\$ 0	\$ 3.300

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

3.1. Bases de preparación

Los estados financieros separados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las NIF, las cuales están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el internacional Accounting Standards Board (IASB).

Sin embargo, para su aplicación en Colombia las NIIF requieren la revisión del Consejo Técnico de la Contaduría Pública y la ratificación por parte de los ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo.

A diciembre 31 de 2015 este marco técnico normativo está contenido en el decreto 2784 de 2012 que contiene las NIF vigentes al 31 de diciembre de 2012. Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1739 de diciembre de 2014, aplica la causación del impuesto a la riqueza en forma anual y la opción de reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales.

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 el marco técnico normativo será el contenido en el Anexo 1 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y a partir del 1 de enero de 2017, el contenido en el Anexo 1.1., correspondiente a la modificación del Decreto 2496 de 2015.

3.2 Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos

financieros que son medidos a los importes revaluados o al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios en la fecha en que se lleva a cabo la transacción.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros separados se determina sobre esa base, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

3.3. Moneda Funcional y de presentación.

Los estados financieros separados son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

3.4. Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad: espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa. Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un

pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación o lo mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.

3.5. Preparación y Aprobación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual y no contienen información financiera consolidada. La Compañía también prepara estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 18 de febrero de 2016, para ser presentados a la Asamblea General de Accionista para su aprobación.

3.6 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente:

El anexo del Decreto 2784 de 2012, que se modifica por los Decretos 3023 del 27 de diciembre de 2013 y Decreto 2615 de 2014, en el cual se reglamenta en Colombia la preparación de estados financieros con base a las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 31 de diciembre de 2013, publicados por el IASB en 2014, incluye la NIIF 9 en lo que corresponde a clasificación y medición de instrumentos financieros lo que la hace de obligatorio cumplimiento en la adopción en Colombia.

● NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (julio de 2014)

La NIIF 9 introdujo nuevos lineamientos para la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros, al igual que nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas y deterioro de activos financieros. La última revisión de esta norma fue emitida en *julio de 2014*.

Debido a lo anterior la Compañía da cumplimiento a los requerimientos de reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros de la NIIF 9, sin observar impactos significativos en su aplicación. Los requerimientos de contabilidad de cobertura y deterioro de valor de los activos no han sido aplicados de forma anticipada.

La NIIF 9 modificada es efectiva para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. La Administración está evaluando los impactos de su aplicación en relación con la contabilidad de coberturas y deterioro de valor de los activos.

- **NIIF 15 Ingreso de contratos con clientes (mayo de 2014)**

La norma establece un modelo comprensivo único en la contabilidad para los ingresos ordinarios que surjan de los contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará los lineamientos sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios incluidos en la NIC 18 “Ingresos”, NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas, cuando llegue a ser efectiva.

- **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Clasificación de métodos aceptables de depreciación y amortización**

La enmienda fue incluida en el Decreto 2496/15, modificadorio del DUR 2420/15 para su aplicación a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada. En la actualidad, la Compañía usa el método de depreciación de línea recta y la amortización de la propiedad, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que este es el método más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, y considera que estas modificaciones no tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados (noviembre de 2013)**

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficio definidos, al tomar en consideración si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Esta modificación fue incluida en el Decreto 2615/14, incorporado en el Anexo 1 del DUR 2420/15 para su aplicación a partir de enero 1 de 2016. La Administración de la Compañía considera que la aplicación de estas modificaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- **Modificaciones a NIC 1 Iniciativa de Revelación**

Las modificaciones a la NIC 1 dan alguna guía sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica.

Las modificaciones a la NIC 1 están vigentes para períodos anuales comenzando el 1º de enero de 2016 o posteriormente. La Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 1 vaya a tener un impacto material en los estados financieros separados

- **Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 (septiembre de 2014)**

Las mejoras anuales a las NIIF para el ciclo 2012 – 2014 incluyen:

a) La NIIF 5 “*Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”, en la cual se aclara que, cuando un activo (o grupo para su disposición) se reclasifica de “mantenido para la venta” a “mantenidos para distribuir”, o viceversa, esto no constituye un cambio al plan de venta o distribución. Esto significa que el activo (o grupo para su disposición) no necesita ser reintegrado como si nunca hubiese sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribución”.

b) La NIIF 7 “*Instrumentos financieros: Información a*

revelar”, incluye dos modificaciones para efectos de análisis de requerimientos de información a revelar sobre instrumentos financieros:

Especifica la orientación para ayudar a la gerencia a determinar si los términos de un acuerdo para brindar un servicio de administración de activos financieros constituyen implicación continuada.

Aclara que la información a revelar adicional sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros no lo es de forma específica para todos los periodos intermedios.

c) La NIC 19 “Beneficios a los empleados”, aclara que para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo que es importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente.

d) La NIC 34 “Información financiera intermedia”, requiere una referencia cruzada de los estados financieros interinos a la ubicación de dicha información.

Estas mejoras fueron incluidas en el Decreto 2496/15, modificatorio del DUR 2420/15 para su aplicación a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando los impactos de aplicación a esta norma.

● Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011–2013

Las Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la norma no aplica a la contabilización para todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción de la cartera de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros basados en su exposición aplica a todos los contratos que abarque el alcance y que sean contabilizados según la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, además, puede requerirse la aplicación de ambas normas. Por ello, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe decidir si:

- El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40.
- La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

Estas mejoras fueron incluidas en el Decreto 2615/14, incorporado en el Anexo 1 del DUR 2420/15 para su aplicación a partir de enero 1 de 2016. La Administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3.7. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adqui-

da se reconocen a valor razonable a la fecha de adquisición; los gastos de adquisición se reconocen en el resultado del período y el crédito mercantil como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida se mide como el valor agregado del valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía, incluyendo cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición.

La ganancia o pérdida resultante de la medición de la participación previamente mantenida puede reconocerse en los resultados del período o en el otro resultado integral, según proceda. En períodos anteriores sobre los que se informa, la adquirente pudo haber reconocido en otro resultado integral los cambios en el valor de su participación en el patrimonio de la adquirida. Si así fuera, el importe que fue reconocido en otro resultado integral deberá reconocerse sobre la misma base que se requeriría si la adquirente hubiera dispuesto directamente de la anterior participación mantenida en el patrimonio.

Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

Para cada combinación de negocios, a la fecha de adquisición, la Compañía elige medir la participación no controladora por la parte proporcional de los

activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida o por su valor razonable.

Cualquier contraprestación contingente de una combinación de negocios se clasifica como pasivo o patrimonio y se reconoce a valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de una contraprestación contingente, clasificada como pasivo financiero se reconocen en el resultado del período o en el otro resultado integral, cuando se clasifica como patrimonio no se vuelve a medir y su liquidación posterior se reconoce dentro del patrimonio.

Si la contraprestación no clasifica como un pasivo financiero se mide conforme a la NIIF aplicable.

El crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, en la fecha de adquisición, a las unidades generadoras de efectivo de la Compañía, que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la operación vendida se incluye en el valor en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la disposición de la operación.

El crédito mercantil que se da de baja se determina con base en el porcentaje vendido de la operación, que es la relación del valor en libros de la operación vendida y el valor en libros de la unidad generadora de efectivo.

3.8. Moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos utilizando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los estados financieros, que se toma de la información publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información; las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina su valor razonable, y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

Todas las diferencias de cambio surgidas de activos y pasivos operativos, se reconocen en el estado de resultados como parte de los ingresos y egresos operacionales; las diferencias en cambio de otros activos y pasivos, se reconocen como parte del ingreso o gasto financiero, a excepción de las partidas monetarias que proveen una cobertura eficaz para una inversión neta en un negocio en el extranjero y las provenientes de inversiones en acciones clasificadas como de valor razonable a través de patrimonio

Estas partidas y sus efectos impositivos se reconocen en el otro resultado integral hasta la disposición de la inversión neta, momento en el que se reconocen en el resultado del período.

Para la aplicación del método de participación patrimonial en los estados financieros separados, la situación financiera y el resultado de las subsidiarias del exterior cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía y cuya economía no se encuentra catalogada como hiperinflacionaria se convierten como sigue:

- Activos y pasivos, incluyendo el crédito mercantil y cualquier ajuste al valor razonable de los activos y pasivos surgidos de la adquisición, se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio mensual.

En las subsidiarias ubicadas en países cuya economía ha sido catalogada como hiperinflacionaria, los activos, pasivos, ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio de cierre del período.

Los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es la correspondiente a una economía hiperinflacionaria, incluyendo la información comparativa, se expresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período sobre el que se informa antes de ser convertidos a pesos para el proceso de consolidación.

Las pérdidas o ganancias por la posición monetaria neta, se incluyen en el resultado del período.

3.9 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable.

Al momento del reconocimiento inicial, la Compañía clasifica sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable según corresponda.

● 3.9.1. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en:

- a) Efectivo en caja y bancos que se reconocen al costo y las inversiones para ser negociadas en el corto plazo, se clasifican como efectivo y equivalentes al efectivo.
- b) Préstamos y cuentas por cobrar que son activos financieros con derecho a recibir unos pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo y que se incluyen en el activo corriente, excepto por aquellos que excedan los 12 meses a partir de la emisión del estado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor nominal que se aproxima a su valor razonable debido a que su promedio de cobro es de 23 días.

El deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con las condiciones originalmente establecidas.

El monto del deterioro se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se elimina de los estados financieros contra la provisión previamente reconocida.

c) Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo.

d) Dentro de otros activos financieros se incluyen las inversiones en sociedades donde no existe influencia significativa y la participación es menor al 5% medidos al valor razonable. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del periodo.

● 3.9.2. Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros de acuerdo a la obligación contractual pactada, reconociéndolos inicialmente a su costo que corresponde al valor razonable de la contraprestación recibida y posteriormente a su costo amortizado en el pasivo corriente cuando estos no exceden los 12 meses de vencimiento desde la fecha de emisión del estado de situación financiera, y si supera este plazo se clasifican como pasivo no corriente.

Se asume que el valor nominal de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

Para el caso de las deudas a largo plazo la Compañía considera que su valor en libros es similar al valor razonable en razón a que devengan intereses que equivalen a las tasas de mercado vigentes.

● 3.9.3. Baja en cuentas de activos y pasivos

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expira o la Compañía pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento.

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual se haya extinguido, es decir, la obligación haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente de la misma contraparte bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados.

● 3.9.4. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, tasa de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

En el curso normal de los negocios la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen forward y futuros de commodities de uso propio.

Los derivados se clasifican dentro de la categoría de activos o pasivos financieros, según corresponda la naturaleza del derivado, y se miden a valor razonable con cambios en el estado de resultados, excepto aquellos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los contratos de commodities celebrados con el objetivo de recibir o entregar una partida no financiera de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad, se consideran “derivados de uso propio”, y su efecto se reconoce como parte del costo de ventas.

La Compañía designa y documenta ciertos derivados como instrumentos de cobertura contable para cubrir:

- Los cambios en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable),
- La exposición a las variaciones en los flujos de caja de transacciones futuras altamente probables, (coberturas de flujo de efectivo) y
- Coberturas de una inversión neta en el extranjero.

La Compañía espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. La Compañía evalúa permanentemente las coberturas, al menos trimestralmente, para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplan los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

- **Coberturas de valor razonable:**

La Compañía utiliza estas coberturas para mitigar los riesgos de tasas de cambio y tasas de interés en activos y pasivos reconocidos. Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultados como un gasto financiero, la partida cubierta es también ajustada por el riesgo cubierto y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultados como un gasto financiero.

- **Coberturas de flujo de efectivo:**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura es reconocida en los Otros Resultados Integrales, mientras cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el resultado del período. Cuando la partida cubierta resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en los Otros Resultados Integrales se incluyen en el costo del activo o pasivo.

En otro caso, las ganancias o pérdidas reconocidas en el Otro Resultado Integral son trasladadas al estado de resultados en el momento en que la partida cubierta afecta el resultado del período.

- **Cobertura de inversión neta:**

Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconocen directamente en el Otro Resultado Integral, junto con las ganancias o pérdidas de la conversión de un negocio en el extranjero, hasta la venta o disposición de la inversión.

3.10. Inventarios

Se clasifican como inventarios todos los bienes tangibles producidos o adquiridos con el fin de venderlos en el giro normal de las operaciones o de ser utilizados en el proceso productivo.

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición o fabricación, o el valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto de realización (VNR) corresponde al precio estimado de venta, menos los costos de venta directamente asociados (gastos de mercadeo, logísticos y de comercialización). *Cuando el VNR sea menor que el valor en libros (costo) la diferencia será reconocida en resultados.*

3.11. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esto se cumple solo cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debe concretarse dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, son reconocidos por el menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Las asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Compañía posee influencia significativa, es decir, el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

En la fecha de adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la subsidiaria o asociada, se reconoce como crédito mercantil. En el estado financiero separado, el crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

Debido a que la Compañía no adoptó anticipadamente NIIF 3 de Combinaciones de negocios, en el estado financiero separado y consolidado se presenta el crédito mercantil adquirido en compra de subsidiarias como una partida separada de la inversión.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se registran en los estados financieros separados mediante el método de la participación, de acuerdo con lo exigido por el Art. 35 de la Ley 222/95, bajo este método la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de la Compañía sobre los activos netos de la asociada o negocio conjunto después de la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro de valor de la inversión.

Las pérdidas de la subsidiaria o asociada que exceden la participación de la Compañía en la inversión se reconocen como una provisión sólo cuando es probable la salida de beneficios económicos y existe la obligación legal o implícita.

Cuando es aplicable el método de participación, se realizan los ajustes necesarios para homologar las políticas contables de la asociada o negocio conjunto con las de la Compañía, se incorpora la porción que le corresponde a la Compañía en las ganancias o pérdidas obtenidas por la medición de los activos

3.12. Inversiones en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias son todas aquellas entidades controladas por la Compañía.

La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

netos a valor razonable en la fecha de adquisición, y se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre la Compañía y la subsidiaria o asociada, en la medida de la participación de la Compañía en la subsidiaria o asociada.

El método de la participación se aplica desde la fecha de adquisición hasta cuando se pierde el control o la influencia significativa sobre la entidad.

La participación en la utilidad o pérdida de una subsidiaria o asociada se presenta en el estado de resultado integral en la sección resultado del período, neto de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada; la participación en los cambios reconocidos directamente en el patrimonio y en el otro resultado integral de la subsidiaria o asociada se presentan en el estado de cambios en el patrimonio y en el otro resultado integral. Los dividendos recibidos en efectivo de la subsidiaria o asociada se reconocen reduciendo el valor en libros de la inversión.

La Compañía analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la subsidiaria o asociada. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la subsidiaria o asociada, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta, y su valor en libros.

Cuando se pierde el control sobre una subsidiaria o la influencia significativa sobre una asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la subsidiaria o asociada (teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

3.13. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo incluyen el importe de los terrenos, edificios, muebles, vehículos, maquinaria y equipo, equipos de informática y otros bienes tangibles de propiedad de la Compañía, y que son de forma permanente en el giro normal de los negocios.

Los terrenos e inmuebles son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas. Las revaluaciones se determinan mediante avalúos técnicos realizados por firma experta en bienes raíces. Los estudios se realizarán al menos una vez cada tres (3) años o cuando ocurran eventos que indiquen que han ocurrido cambios importantes en el valor razonable de los mismos registrado en los libros.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en ganancias o pérdidas, en cuyo caso el aumento se acredita a ganancias o pérdidas en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la revaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en ganancias o pérdidas en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Las demás clases de activos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye el precio de adquisición, así como

los costos adicionales para colocar el activo en condición de funcionar, y los costos por intereses y comisiones por préstamos relacionados directamente para la adquisición de activos fijos que requieran de un tiempo superior a 1 año para estar disponibles para su uso.

Los descuentos comerciales y financieros obtenidos por la compra de activos fijos constituirán un menor valor de los mismos siempre y cuando se conozca antes de cerrar el proyecto.

Los costos incurridos en relocalización de activos fijos, como desmonte, gastos de traslado e instalación, no son capitalizables y afectarán los resultados del período en que se incurren. Los gastos incurridos en pruebas y los desperdicios de producción generados una vez el activo está en producción se llevan a los resultados del período.

La propiedad, planta y equipo inicia su depreciación cuando el activo está disponible para ser usado, y se calcula utilizando el método de línea recta, el importe depreciable es el valor del activo menos su valor residual que para los vehículos es el 20% del bien; se considera que los demás activos fijos no poseen un valor residual.

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las ganancias acumuladas.

Se dará de baja una partida de propiedades, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas. *Los gastos por mantenimiento y reparación se cargan a los resultados en el período en el que éstos se incurren.*

3.14. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos para generar renta por alquiler o valorizaciones, son medidas a su valor razonable; las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se reconocen en el resultado del período en que se originan.

3.15. Crédito mercantil

Cuando la Compañía adquiere el control de un negocio, se registra como crédito mercantil la diferencia entre la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la entidad adquirida.

En la fecha de adquisición, el crédito mercantil es medido a su valor razonable y subsecuentemente es monitoreado a nivel de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo beneficiados por la combinación de negocios. El crédito mercantil no se amortiza y es sujeta a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor. Para tal fin, la Compañía evalúa la recuperabilidad de los mismos sobre la base de flujos de fondos futuros descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las pérdidas por deterioro de valor aplicado a al crédito mercantil se registran en los resultados del período y su efecto no se revierte.

Un crédito mercantil negativo surgido en una combinación de negocios, es reconocido directamente en los resultados del período, como una ganancia, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

Para el crédito mercantil resultante de combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a NIF, la Compañía ha hecho uso

de la opción prevista en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

3.16. Otros activos intangibles

Las marcas adquiridas se valúan inicialmente al costo, mientras que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición.

Las marcas adquiridas por la Compañía han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores considerados para esta clasificación incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes de la industria. Por lo anterior, las marcas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales de deterioro, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La categorización de “vida útil indefinida” también se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo sostenible.

3.17. Otros activos financieros

Las inversiones permanentes que no son mantenidas para negociar se clasifican como instrumentos financieros y se miden a valor razonable con cargo a los otros resultados integrales.

El resultado del período incluye los ingresos por los dividendos sobre dichos instrumentos y que son reconocidos por la Compañía en la fecha en que se establece el derecho a recibir los pagos futuros que es la fecha del decreto de dividendos por parte de la compañía emisora. Los otros resultados integrales incluyen las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos financieros.

3.18. Impuestos

Comprende el valor de los gravámenes de carácter obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía de acuerdo con las normas tributarias del orden nacional y territorial que rigen en Colombia.

● 3.18.1. Impuesto de renta

La Compañía registra el impuesto sobre la renta con base en los impuestos a pagar tanto en Colombia como en el exterior, partiendo de la utilidad contable del libro fiscal y realizando las depuraciones conforme a las normas tributarias hasta obtener la utilidad fiscal.

● 3.18.2. Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa

El impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, aplicable a las Compañías colombianas, es el gravamen con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social.

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 a 2018, la Ley 1739 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, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

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 los 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 al impuesto y se podrán restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por la normativa tributaria.

● 3.18.3. Impuesto a la riqueza

La carga impositiva del impuesto a la riqueza se origina,

para las compañías colombianas, por 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, deberán determinar su impuesto bajo las condiciones establecidas en la normativa tributaria.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1ro de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma Ley.

● 3.18.4. Impuesto diferido

El impuesto diferido surge de las diferencias temporarias entre los saldos contables según NIF y los saldos fiscales, que genera activos o pasivos diferidos, los cuales en el futuro se convertirán en un mayor o menor impuesto a pagar.

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre los saldos contables según NIF y los saldos fiscales, que genera activos o pasivos diferidos, los cuales en el futuro se convertirán en un mayor o menor impuesto a pagar. El impuesto diferido aplica para impuesto de renta y el impuesto de renta para la equidad CREE, sin embargo no aplica para el impuesto a la riqueza. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no son objeto de descuento financiero.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal; y

para el caso del pasivo por impuesto diferido cuando surja del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, no se reconocen cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias no se revertan en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se revalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias

impositivas futuras permitan su recuperación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

3.19. Deterioro de valor de activos

Para determinar si existen indicios de deterioro, se tienen en cuenta indicadores externos e internos de deterioro como son la disminución significativa del valor del mercado del activo, cambios en el entorno legal, económico, tecnológico, o de mercado que puedan afectar la Compañía, incremento significativo en las tasas de interés de mercado que afecten la tasa de descuento usada para el cálculo del valor en uso de los activos, indicios sobre la obsolescencia o deterioro físico de los activos fijos, cambios en la manera de usar algún activo [*capacidad ociosa, reestructuración, discontinuación*], que pueda afectar desfavorablemente a la entidad, informes internos [*flujos de efectivo, pérdidas operativas*] que indiquen desmejoramiento en el rendimiento de algún activo.

Si se encuentra indicios de que el valor de los activos se ha deteriorado, se realiza la prueba de deterioro, calculando el monto recuperable correspondiente al mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y el valor en uso del activo.

Si alguno de los dos [*valor razonable menos costos de venta y el valor en uso*] es mayor al valor en libros, es prueba suficiente de que el activo no está deteriorado.

Si los dos valores, son inferiores al valor en libros, se reconoce el monto de deterioro del activo, correspondiente a la diferencia entre el mayor de los dos y el valor en libros.

3.20. Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios.

- **Beneficios de corto plazo**

Son beneficios de corto plazo los que se espera liquidar en su totalidad antes de los doce meses siguientes al cierre del periodo. Los beneficios a empleados son reconocidos directamente en los resultados del periodo en la medida en que los empleados presten el servicio, por el valor esperado a pagar.

Estos beneficios corresponden a todo el personal que tiene relación directa con la Compañía y que equivale a un importe fijo de acuerdo con los contratos particulares de cada trabajador, registrando estos beneficios a su valor nominal.

- **Beneficios de largo plazo**

Son retribuciones (diferentes de los beneficios post empleo y de los beneficios por terminación) cuyo pago no vence dentro de los doce (12) meses siguientes al cierre del período anual en el cual los empleados han prestado sus servicios, tales como la prima quinquenal. El costo de los beneficios a largo plazo se distribuye en el tiempo que medie entre el ingreso del empleado y la fecha esperada de la obtención del beneficio. Estos beneficios se proyectan hasta la fecha de pago y se descuentan a través del método de unidad de crédito proyectada.

- **Beneficios por terminación**

Son los beneficios a pagar por la terminación del contrato de trabajo antes de la fecha normal de retiro;

o la decisión del empleado de aceptar voluntariamente una oferta de beneficios a cambio de la terminación de un contrato de trabajo. Los beneficios por terminación se medirán de acuerdo con lo establecido en las normas legales y los acuerdos establecidos entre Colombina y el empleado en el momento en que se oficialice la decisión de terminar el vínculo laboral con el empleado.

- **Beneficios post empleo**

- a) **Planes de aportación definida**

Las contribuciones a los planes de aportación definida como los fondos de pensiones, se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que se causa la obligación con cada empleado.

- b) **Planes de beneficios definidos.**

Son aquellos en los que la Compañía tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios de pensiones de jubilación que quedaron a su cargo.

El costo de este beneficio se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El pasivo se mide anualmente por el valor presente de los pagos futuros esperados que son necesarios para liquidar las obligaciones derivadas de los servicios prestados por los empleados en el período corriente y en los anteriores.

La actualización del pasivo por ganancias y pérdidas actuariales se reconoce en el estado de situación financiera contra los resultados acumulados a través del otro resultado integral, estas partidas no se reclasificarán a los resultados del período en períodos posteriores; el costo de los servicios pasados y presentes, y el interés neto sobre el pasivo se reconoce en el resultado del período, distribuido entre el costo de ventas, y los gastos de administración, de venta y de distribución, así mismo como las ganancias y pérdidas por reducciones de los beneficios y las liquidaciones no rutinarias.

El interés sobre el pasivo se calcula aplicando la tasa de descuento a dicho pasivo.

Los pagos efectuados al personal jubilado se deducen de los valores provisionados por este beneficio.

3.21. Provisiones, pasivos y activos contingentes

- a) **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal o implícita que proviene de sucesos pasados y es probable que tenga que desprenderse de recursos para liquidar dicha obligación. Las provisiones son valoradas por el valor actual de los desembolsos usando la mejor estimación de la Compañía y son objeto de revisión al final de cada período y ajustadas de acuerdo a la mejor estimación disponible.

b) Pasivos contingentes

Las obligaciones posibles surgidas a raíz de sucesos pasados, y cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más eventos futuros que no están bajo control de la Compañía, o las obligaciones presentes surgidas a raíz de sucesos pasados que no es probable que requiera una salida de recursos, no se reconocen en los estados financieros, estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

c) Activos contingentes

Los activos contingentes de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia o la no ocurrencia de uno o más eventos futuros que no están bajo el control de la Compañía, no se reconocen en los estados financieros pero sí se revelan cuando su grado de contingencia es probable.

En caso de indemnizaciones por siniestros u otros hechos contingentes, sólo se podrá reconocer el ingreso y la cuenta por cobrar en el resultado del periodo cuando exista la certeza del monto a recibir, mientras tanto solo se podrá revelar la contingencia.

3.22. Ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la

entidad y los importes puedan ser medidos con fiabilidad. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

a) Ingresos ordinarios

Las ventas se reconocen cuando se han transferido totalmente al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la mercancía y la Compañía no está involucrada en el manejo de los productos objeto de la transacción.

Se presentan netos del impuesto sobre las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

b) Ingresos por inversión

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago y se presentan como ingresos del período.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando como base la tasa de interés efectiva.

c) Ingresos por regalías y arrendamientos

Las regalías son reconocidas utilizando la base de acumulación de acuerdo a los términos acordados y los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión se reconocen cuando se causa el derecho contractual.

3.23. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del período correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones en circulación a la fecha de los estados financieros.

El promedio ponderado del número de acciones es el mismo del número de acciones ordinarias en circulación mientras no se autorice nueva emisión de acciones.

La Compañía no tiene instrumentos financieros potencialmente convertibles en acciones, razón por la cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRE.

En la aplicación de las políticas contables, las cuales se describen en la nota 3, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Los estimados se revisan regularmente, las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión si afecta solo ese periodo, o en periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4.1. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

A continuación se presentan juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran los estimados, hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

Control sobre Compañía Centroamericana de Alimentos Capsa S.A.

La Compañía tiene el control sobre Capsa S.A., a pesar de que solo cuenta con una participación accionaria del 50% e igual porcentaje sobre los derechos de voto, debido a los acuerdos contractuales con el socio de Guatemala, que le otorgan la facultad para designar y remover el personal clave de la gerencia. Por lo tanto, la Compañía tiene la potestad de dirigir las actividades relevantes operacionales de Capsa S.A.

Como se indica en la nota 41 “hechos posteriores después del periodo sobre el que se informa”, en el 2016 la Compañía adquirió el 50% de la propiedad accionaria que estaba en poder de terceros a diciembre 31 de 2015.

4.2. Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se discuten los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del periodo sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

● 4.2.1. Deterioro del crédito mercantil y marcas

Determinar si el crédito mercantil o las marcas han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales ha sido asignado el crédito mercantil y las marcas. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menos de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro.

● 4.2.2. Vida útil de propiedades, planta y equipo

La Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada periodo anual. Estas vidas útiles representan la posibilidad de uso y la obtención de beneficios económicos así como su deterioro. No se han presentado cambios con impacto significativo en la estimación de las vidas útiles y depreciación.

● 4.2.3. Medición del valor razonable y procesos de valuación

Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se miden al valor razonable para efectos de reporte financiero. La Compañía ha establecido un Comité de Riesgo integrado por personal interno y una firma externa experta en gestión de riesgo para determinar las mediciones del valor razonable de las coberturas.

Para la medición del valor razonable de los bienes inmuebles se contrata la valuación con una firma externa especializada.

5. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía adoptó el método de medición a valor razonable para registrar la propiedad de inversión representada por un terreno ubicado en el municipio de Gachancipá, en lugar de la medición al costo que se había reflejado a **Diciembre 31 de 2014**. La revaluación de este activo se refleja en la nota 15.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo, bancos e inversiones a corto plazo como fiducias y Tidis. El efectivo y equivalentes de efectivo al corte del periodo, del estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Efectivo en caja	\$ 875	\$ 533	\$ 765
Efectivo en bancos *	11.356	4.016	2.354
TOTAL EFECTIVO	12.231	4.551	3.119
Inversiones a corto plazo equivalentes al efectivo	296	225	174
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	0	6	7
TOTAL EQUIVALENTES AL EFECTIVO	296	231	181
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	\$ 12.527	\$ 4.782	\$ 3.300
* INCLUYE	USD 2.307.055	USD 1.210.494	USD 688.706

7. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014	ENERO 1 2014
Cuentas comerciales por cobrar nacionales	\$ 74.885	\$ 62.848	\$ 58.278
Cuentas comerciales por cobrar del exterior *	18.871	19.523	16.775
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(1.016)	(509)	(391)
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR	92.740	81.862	74.662
OTRAS CUENTAS POR COBRAR			
Anticipos a proveedores	1.569	2.788	2.646
Recuperaciones y otros servicios por cobrar	6.740	4.735	3.839
Gastos pagados por anticipado	2.671	2.461	2.761
Cuentas por cobrar empleados	2.664	2.801	2.628
Ingresos por cobrar y otros	83	250	325
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(12)	(184)	(184)
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	13.715	12.851	12.015
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS	\$ 106.455	\$ 94.713	\$ 86.677
* INCLUYE	USD 5.989.964	USD 8.153.636	USD 8.704.624

A continuación se detalla la antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar:

a) Antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar	2015	2014	ENERO 1 2014
0-30 días	\$ 91.175	\$ 78.883	\$ 69.860
31-60 días	747	1.916	4.049
61-90 días	271	425	464
91-120 días	197	78	47
121-360 días	751	875	476
Más de un año	615	194	157
TOTAL	\$ 93.756	\$ 82.371	\$ 75.053

b) Cuentas comerciales por cobrar vencidas pero no deterioradas	2015	2014	ENERO 1 2014
31-60 días	\$ 747	\$ 1.916	\$ 4.049
61-90 días	271	425	464
91-120 días	197	78	47
121-360 días	350	560	242
TOTAL	\$ 1.565	\$ 2.979	\$ 4.802

Antigüedad promedio (días)

	139	105	61
--	-----	-----	----

c) Cuentas comerciales por cobrar vencidas y deterioradas	2015	2014	ENERO 1 2014
120-360 días	\$ 399	\$ 314	\$ 234
Más de un año	617	195	157
TOTAL	\$ 1.016	\$ 509	\$ 391

Movimiento en el deterioro de cuentas de dudoso cobro cartera comercial

	2015	2014	ENERO 1 2014
Saldo al inicio del año	(509)	(391)	(316)
Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(763)	(643)	(300)
Castigos durante el período de cuentas por cobrar deterioradas	256	253	225
Pérdidas por deterioro reversadas	0	272	0
Saldo al final del período	(1.016)	(509)	(391)

a) Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como activos financieros que se miden al costo amortizado. Todos los montos son clasificados como activos corrientes.

La rotación de cartera es de 23 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por

cobrar. La Compañía reconoce un deterioro para cuentas dudosas con base en los importes irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento del deudor y un análisis de la posición financiera actual del deudor.

Antes de aceptar un nuevo cliente, se utiliza un servicio externo de calificación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial para definir los límites de crédito por cliente, los cuales se revisan 1 vez al año. El 97% de las cuentas comerciales por cobrar que no están vencidas ni deterioradas tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema externo de calificación crediticia. No hay clientes que representen más del 10% de las cuentas comerciales por cobrar.

b) Incluyen los montos que están vencidos al final del periodo que se informa, sobre los cuales la Compañía no ha reconocido ningún deterioro para cuentas incobrables, debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes se consideran recuperables.

c) Se incluyen las cuentas con un período de vencimiento mayor a 121 días sobre las cuales se ha determinado la irrecuperabilidad. Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, la Compañía considera cambios relevantes en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

d) La Compañía realiza negociaciones de factoring con entidades financieras sobre algunas cuentas comerciales por cobrar, lo que le permite una recuperación oportuna y sin correr riesgos. El riesgo de pérdida se transfiere a la entidad financiera.

En el 2015 la Compañía negoció \$131.248 por este concepto, y pagó una comisión promedio de 1,3%.

8. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar no corrientes a partes relacionadas se reconocen al costo amortizado utilizando la tasa efectiva anual para préstamos ordinarios de largo plazo y las ganancias y pérdidas se presentan en los resultados del periodo.

	2015	2014	ENERO 1 2014
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS:			
Cuentas por cobrar a subsidiarias (Nota 33)	\$ 109.125	\$ 102.965	\$ 84.305
Cuenta por Cobrar Socios y Accionistas	52	54	146
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	109.177	103.019	84.451
MENOS: Porción corriente	(105.643)	(99.816)	(80.637)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS NO CORRIENTES	\$ 3.534	\$ 3.203	\$ 3.814

9. ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

	2015	2014	ENERO 1 2014
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE			
Saldo a favor por renta	\$ 15.058	\$ 3.794	\$ 17.066
Saldo a favor Cree	7.408	1.064	0
Anticipo por Industria y Comercio	812	798	744
Saldo a favor Aranceles	141	0	0
Saldo a favor Industria y Comercio	108	66	32
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	\$ 23.527	\$ 5.723	\$ 17.843

10 • OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	ENERO 1 2014
A) DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO REGISTRADOS AL VALOR RAZONABLE			
Contratos forwards	\$ 1628	\$ 0	\$ 556
Commodities	28	0	0
TOTAL DERIVADOS	1.656	0	556
B) ACTIVOS FINANCIEROS			
Castilla Agrícola S.A.	20.021	20.021	20.021
Riopaila Castilla S.A.	15.350	15.350	15.350
Riopaila Agrícola S.A.	1.486	1.486	1.486
Fructificar S.A.S.	12	12	12
Otros activos financieros	1304	1431	1211
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	38.173	38.300	38.080
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	39.829	38.300	38.636
Menos: activos financieros corrientes	(1.656)	0	(556)
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 38.173	\$ 38.300	\$ 38.080

a) La cuenta por cobrar de coberturas corresponde al estimado del valor razonable al corte, de los forwards pendientes de vencimiento.

b) La Compañía posee el 2,33% de las acciones ordinarias de Riopaila Castilla S.A., el 0,39% de

Riopaila Agrícola S.A. y el 4,86% de Castilla Agrícola S.A., sociedades dedicadas al desarrollo de actividades agropecuarias y agroindustriales. No se ejerce influencia significativa sobre ninguna de estas sociedades porque el porcentaje de participación restante de estas acciones es controlado por otros accionistas para la toma de decisiones.

11 • INVENTARIOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Producto terminado	\$ 80.605	\$ 67.814	\$ 62.036
Materias primas y materiales	36.285	42.143	37.235
Repuestos	12.703	12.551	10.575
Inventario en tránsito	7.909	7.455	6.084
Productos en proceso	5.184	2.739	2.571
Deterioro	(410)	(116)	(93)
TOTAL INVENTARIO	\$ 142.276	\$ 132.586	\$ 118.408

Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización. No se han presentado ajustes al valor neto de realización.

12 • CRITERIOS PARA EL REGISTRO DEL DETERIORO

La Compañía realiza la estimación de la obsolescencia y de las pérdidas físicas del inventario, considerando para ello la edad de inventario, los cambios en las condiciones de producción y venta, las disposiciones comerciales, la probabilidad de pérdida y otras variables que afectan el valor recuperable.

12 • ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

	2015	2014	ENERO 1 2014
Vehículo aéreo mantenido para la venta	\$ 0	\$ 0	\$ 1.420

Al 1 de enero de 2014 la Compañía tenía una aeronave BeechJet 400 disponible para la venta, en febrero de 2014 fue vendida.

13 • INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

a) Inversiones en subsidiarias SUBORDINADA	% PARTICIPACIÓN DIRECTA DE LA CONTROLADORA	INVERSIÓN NETA		
		2015	2014	ENERO 1 2014
Colombina del Cauca S.A.	94,9%	\$ 122.069	\$ 125.604	\$ 119.696
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.	45,9%	43.589	32.491	31.169
Arlequín Comercial S.A.	100,0%	34.288	38.073	40.295
Productos Lácteos Robín Hood S.A.	94,9%	20.527	16.915	17.533
Conservas Colombina S.A.	94,0%	18.692	18.575	17.792
Chicles Colombina S.A.	94,9%	12.016	11.745	11.195
Distribuidora Colombina Ltda.	74,7%	11.055	11.008	10.948
Colombina USA Inc.	100,0%	7.838	6.046	5.628
Colombina de Venezuela C.A.	54,3%	2.886	0	2.483
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	98,8%	2.034	1.077	1.633
Colombina de Chile Ltda.	99,0%	1.407	1.340	1.875
Colcandy Ltda.	90,0%	1.119	1.048	1.001
Colombina del Perú S.A.C	100,0%	1.005	1.269	1.289
Distribuciones Coldis de Venezuela C.A.	98,6%	77	485	596
Coldis Ltda.	90,0%	84	88	96
Candy Ltda.	90,0%	61	70	78
Pierrot Ltda.	90,0%	36	43	51
Productora Andina de Dulces S.A.	94,9%	0	0	22
TOTAL INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS		\$ 278.783	\$ 265.877	\$ 263.380

En el año 2015 se realizó incremento de la inversión en la subsidiaria Colombina de Venezuela C.A. por \$9.526, mediante la capitalización de cuentas comerciales por cobrar.

b) Inversiones en asociadas ASOCIADA	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	INVERSIÓN NETA		
		2015	2014	ENERO 1 2014
Inalac S.A.	45,4%	\$ 0	\$ 1.526	\$ 1.371
TOTAL INVERSIONES EN ASOCIADAS		<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1.526</u>	<u>\$ 1.371</u>
TOTAL INVERSIONES EN SUBSID. Y ASOCIADAS		<u>\$ 278.783</u>	<u>\$ 267.403</u>	<u>\$ 264.751</u>

La inversión en esta asociada se contabiliza utilizando el método de la participación, con base en los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2015. A este corte, la Compañía reconoció un deterioro del 100% de la inversión.

La información financiera resumida abajo fue tomada de los estados financieros de la asociada preparados de acuerdo a la normativa local debido a que esta Compañía se encuentra en estado de liquidación, situación que la exige de adoptar las NIIF.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS LÁCTEOS S.A.	2015	2014
Activos corrientes	120	2.964
Activos no corrientes	0	558
Pasivos corrientes	17	5
Pasivos no corrientes	0	275
Ingreso	334	583
Gasto	3.463	360
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL AÑO	<u>(3.129)</u>	<u>223</u>

c) Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas SUBORDINADA Y/O ASOCIADA	UTILIDAD (PÉRDIDA) RECONOCIDA	
	2015	2014
Colombina del Cauca S.A.	\$ 24.833	\$ 32.577
Colombina USA Inc.	1.792	418
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	1.658	730
Conservas Colombina S.A.	1.606	2.127
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.	1.592	1.322
Productos Lácteos Robín Hood S.A.	591	(98)
Chicles Colombina S.A.	349	550
Distribuidora Colombina Ltda.	190	53
Colcandy Ltda.	72	47
Colombina de Chile Ltda.	67	(535)
Colombina de Venezuela C.A.	0	(2.483)
Coldis Ltda.	(5)	(7)
Pierrot Ltda.	(8)	(8)
Candy Ltda.	(10)	(8)
Distribuciones Coldis de Venezuela C.A.	(186)	(116)
Colombina del Perú S.A.C	(263)	(20)
Inalac S.A.	(1.421)	155
Arlequín Comercial S.A.	(1.853)	(2.222)
TOTAL UTILIDAD (PÉRDIDA) RECONOCIDA	<u>\$ 29.004</u>	<u>\$ 32.482</u>

14 • PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	2015	2014	ENERO 1 2014
Costo	\$ 677.053	\$ 580.674	\$ 557.090
Depreciación acumulada y deterioro	239.420	205.647	173.040
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 437.633	\$ 375.027	\$ 384.050

A continuación se presenta el detalle de las propiedades planta y equipo por clase de activo:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Maquinaria y equipo	\$ 224.484	\$ 217.310	\$ 201.991
Edificios	106.083	79.009	92.875
Arrendamiento financiero maquinaria	43.131	35.005	21.494
Maquinaria en montaje	14.537	18.634	27.222
Terrenos	19.000	11.072	23.343
Construcciones en curso	25.259	7.462	10.293
Muebles y enseres	2.211	2.441	2.502
Equipo de computo	1.129	2.355	2.550
Vehículos	753	952	731
Vehículos bajo arrendamiento financiero	1.046	787	1.049
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	\$ 437.633	\$ 375.027	\$ 384.050

Detalle del movimiento del costo y la depreciación por clase de activo:	COSTO					TOTAL
	MAQUINARIA ENSERES VEHICULOS COMPUTO A VALOR COSTO	EDIFICACIONES A COSTO REVALUADO	EQUIPOS BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO A VALOR COSTO	PROPIEDADES EN CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE A VALOR COSTO	TERRENOS A COSTO REVALUADO	
SALDOS ENERO 1 2014	\$ 371.099	\$ 100.686	\$ 24.448	\$ 37.515	\$ 23.343	\$ 557.091
Adquisiciones diferentes a montajes y construcciones	13.350	2.517	16.051	0	2.663	34.581
Adquisiciones montajes y construcciones	0	0	0	39.666	0	39.666
Ventas	(2.075)	(32.767)	0	0	(14.934)	(49.776)
Retiros	(584)	0	(283)	(21)	0	(888)
Traslado	35.077	16.537	(551)	(51.064)	0	0
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2014	\$ 416.867	\$ 86.973	\$ 39.665	\$ 26.096	\$ 11.072	\$ 580.673
Adquisiciones diferentes a montajes y construcciones	8.297	283	11.698	0	2.300	22.578
Adquisiciones montajes y construcciones	0	0	0	58.479	0	58.479
Ventas	(2.778)	0	0	0	0	(2.778)
Retiros	(2.787)	0	(215)	0	0	(3.002)
Traslado	(31.239)	10.969	(394)	(44.780)	2.968	0
Traslado de propiedades de inversión	0	0	0	0	(1.882)	(1.882)
Incremento-disminución revaluación	0	18.441	0	0	4.542	22.983
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2015	\$ 450.838	\$ 116.666	\$ 50.754	\$ 39.795	\$ 19.000	\$ 677.053

El saldo por \$1.882 que queda en los movimientos de traslados del año 2015, corresponde a un terreno ubicado en la Paila [Zarzal] que se trasladó a activos de inversión por tener contrato de participación con Riopaila Castilla S.A.

	DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO					TOTAL
	MAQUINARIA ENSERES VEHÍCULOS COMPUTO A VALOR COSTO	EDIFICACIONES A COSTO REVALUADO	EQUIPOS BAJO ARRENDAMIE- TO FINANCIERO A VALOR COSTO	PROPIEDADES EN CONSTRUCCIÓN Y MONTAJE A VALOR COSTO	TERRENOS A COSTO REVALUADO	
SALDO ENERO 1 DE 2014	\$ (163.324)	\$ (7.812)	\$ (1.905)	\$ 0	\$ 0	\$ (173.041)
Gasto por depreciación	(31.314)	(2.345)	(2.276)	0	0	(35.935)
Venta de activos fijos	1.575	2.183	0	0	0	3.758
Retiro de activos fijos	450	0	0	0	0	450
Traslados	(319)	10	309	0	0	0
Deterioro	(878)	0	0	0	0	(878)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2014	\$ (193.810)	\$ (7.964)	\$ (3.872)	\$ 0	\$ 0	\$ (205.646)
Venta de activos fijos	2.242	0	0	0	0	2.242
Retiro de activos fijos	2.795	0	0	0	0	2.795
Traslados	(188)	0	188	0	0	0
Gasto por depreciación	(33.300)	(2.619)	(2.892)	0	0	(38.811)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2015	\$ (222.261)	\$ (10.583)	\$ (6.576)	\$ 0	\$ 0	\$ (239.420)

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

	AÑOS
Edificaciones	de 15 a 58
Maquinaria y equipo	de 10 a 21
Muebles	10
Equipo de Computo	3
Vehículos	4

a) Terrenos y edificaciones registrados al valor razonable

El costo revaluado de terrenos y edificaciones fue determinado por peritos independientes con base en *avalúos realizados bajo normas internacionales*.

El avalúo, fue determinado utilizando el enfoque del costo, el cual refleja el importe que se requeriría en el momento presente para sustituir la capacidad de servicio de un activo (conocido como costo de reposición corriente).

Desde la perspectiva de un vendedor participante de mercado, el precio que recibiría por el activo se basa en el costo para un comprador participante de mercado que adquiera o construya un activo sustituto de utilidad comparable, ajustado por la obsolescencia, que es el reconocimiento de la pérdida de valor de un activo asociado con causas físicas, económicas, externas y funcionales.

La obsolescencia física se calcula usando el método más aceptado en el medio que es el denominado Fitto y Corvini

que en tablas, actualizadas por el IGAC con fórmulas, dan deterioro físico teniendo en cuenta la edad del inmueble, vida útil y grado de conservación.

De acuerdo a lo anterior la clasificación de las Construcciones es nivel 2.

Los terrenos se clasifican en el nivel 3, debido a que los datos se toman de diversas fuentes tales como participantes del mercado de bienes urbanos y rurales comparables o equivalentes que conservan el activo.

Si los inmuebles hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, el importe en libros hubiera sido el siguiente:

	2015	2014	1 ENERO 2014
Terrenos	\$ 7.706	\$ 4.676	\$ 6.489
Edificaciones	74.420	65.021	69.038

A continuación se presentan los detalles de los terrenos y edificaciones en propiedad de la Compañía sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE 2015
Terreno	\$	\$ 19.000	\$ 19.000
Edificio	106.083		106.086
TOTAL	\$ 106.083	\$ 19.000	\$ 125.083

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE 2014
Terreno	\$	\$ 11.072	\$ 11.072
Edificio	79.009		79.009
TOTAL	\$ 79.009	\$ 11.072	\$ 90.081

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE 1 ENERO 2014
Terreno	\$	\$ 23.343	\$ 23.343
Edificio	92.875		92.875
TOTAL	\$ 92.875	\$ 23.343	\$ 116.218

b) Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía reconoció pérdida por deterioro por monto de \$659, correspondiente al valor neto en libros que tenían esos activos al cierre del año.

La Compañía en el año 2014 calculó deterioro a los activos que llevaban más de un año fuera de servicio por no tener definido si se darían de baja o sí regresarían al área de producción, el valor reconocido como deterioro por \$878, corresponde al valor neto en libros que tenían esos activos a la fecha.

A continuación los activos más representativos reconocidos en el deterioro y que equivalen al 68% y al 65% en el 2015 y 2014, respectivamente:

	2015	2014
Empaquetadora Vertopac Chicles	\$ 190	\$ 238
Envolvedoras PFM Blizzard	0	195
Equipo para comprimidos	108	138
Maquina aceitadora	55	0
Troqueles	92	0
TOTAL	\$ 445	\$ 571

La Compañía poseía bienes con propiedad condicionada en virtud de contrato de arrendamiento financiero.

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	2015	2014	ENERO 1 2014
VALOR RAZONABLE			
Propiedades de inversión terrenos	\$ 27.075	\$ 14.560	\$ 14.560
Propiedades de inversión edificios	139	62	62
Saldo final del año	27.214	14.622	14.622
Saldo al inicio del año	14.622	14.622	14.622
Adiciones			
Revaluación Terrenos Gachancipá	10.633	0	0
Revaluación Edificio	77	0	0
Reclasificación Terreno desde propiedades, planta y equipo	1.882	0	0
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 27.214	\$ 14.622	\$ 14.622

Medición del valor razonable de las propiedades de inversión

Por tratarse de bienes inmuebles se utilizó la misma metodología descrita en la nota 14 para calcular el costo revaluado.

No ha habido cambios en la técnica de valuación durante el año.

Los detalles de las propiedades de inversión de la Compañía e información sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2015 se presentan a continuación:

	NIVEL 2	NIVEL 3	VALOR RAZONABLE 2015
Terreno	\$ 0	\$ 27.075	\$ 27.075
Edificio	139	0	139
TOTAL	\$ 139	\$ 27.075	\$ 27.214

En el año 2015 se realizó cambios en política de medición de las propiedades de inversión como se indica en la nota 5

16. CRÉDITO MERCANTIL

Corresponde al resultado de la adquisición en 2007 del 61.6% de las cuotas de interés social de Distribuidora Colombina Ltda., por \$6.614, los cuales tenían a la fecha de compra un valor intrínseco de \$1.927 y a la adquisición en el 2013 del 94.9% de las acciones de Comexa de Colombia S.A. por \$8.595, las cuales tenían a la fecha de compra un valor intrínseco de \$209.

La vida útil del crédito mercantil es de tipo indefinida, por lo tanto no se amortiza.

Se revela a continuación el resultado el costo del crédito mercantil de estas dos operaciones:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Costo	\$ 9.529	\$ 9.529	\$ 9.529
SALDO AL FINAL DEL AÑO	9.529	9.529	9.529

a) Asignación del crédito mercantil a los segmentos de operación

Para propósitos de probar su deterioro, el crédito mercantil se asignó a los siguientes segmentos de operación:

- Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda. – Segmento Negocio Representados
- Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A. – Segmento Negocio Conservas

Antes de realizar los cálculos para determinar pérdidas por deterioro si las hubiere, el importe en libros del crédito mercantil fue asignado a los segmentos de operación de la siguiente forma:

	2015	2014
Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda.		
– Segmento Negocio Representados	\$ 2.031	\$ 2.031
Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A.		
– Segmento Negocio Conservas	7.498	7.498
TOTAL CRÉDITO MERCANTIL	\$ 9.529	\$ 9.529

b) Valoración Crédito Mercantil

El monto recuperable del crédito mercantil se determina con base en un cálculo del valor de uso que utiliza el método de flujo de caja libre a 5 años.

Adicionalmente se tienen en cuenta los estados financieros (Estado de resultados, Estado de situación financiera, Estado de flujo de efectivo) del año inmediatamente anterior y actual de las sociedades Distribuidora Colombina Ltda. y Comexa de Colombia S.A.

La Compañía utiliza el modelo de evaluación de proyectos estándar de la organización con los siguientes supuestos:

- Días de capital de trabajo (cartera, inventario y proveedores) según año inmediatamente anterior.
- Tasa WACC según definición corporativa.
- Indicadores macroeconómicos (tasa de cambio e inflación).

Finalmente el resultado de la valoración es comparado contra el valor en libros para definir si existe o no deterioro del crédito mercantil.

17. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

La Compañía compró en 2010 a compañías del Grupo Nestlé la marca Chocmelos. El importe en libros de la marca comercial por \$3.742 al 31 de diciembre de 2015 es considerado como activo intangible de vida útil indefinida.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Costo	\$ 3.742	\$ 3.742	\$ 3.742
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 3.742	\$ 3.742	\$ 3.742

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Gestión de riesgo de capital

La gestión del riesgo financiero se ha enmarcado en el principio de que los precios son impredecibles y en base a esto el Comité de Riesgo ha definido el perfil de riesgo óptimo para la empresa diseñando estrategias que minimicen el riesgo y que simultáneamente maximicen la certidumbre de los ingresos y costos futuros

La Compañía gestiona su capital diversificando sus fuentes de financiación con una proporción de 89% en pesos y 11% en dólares. De la financiación en pesos el 34% corresponde a los bonos emitidos y el 66% restante básicamente a deuda pactada en DTF

La Compañía tiene un índice de endeudamiento total en un rango entre 68%-73% determinado como la proporción del pasivo total sobre el activo total y el índice de endeudamiento de corto plazo calculado como el pasivo corriente sobre el pasivo total ubicado en un rango entre 39% - 42%.

a) Índice de endeudamiento

La razón de endeudamiento del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

	2015	2014	ENERO 1 2014
Total	72,7%	68,4%	66,4%
Corto plazo	41,9%	39,0%	34,5%

b) Categorías de instrumentos financieros

	2015	2014	ENERO 1 2014
ACTIVOS FINANCIEROS			
Efectivo y bancos	\$ 12.527	\$ 4.782	\$ 3.300
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	1.656	0	556
Préstamos y cuentas por cobrar	215.632	197.732	171.128
Otros activos financieros	38.173	38.300	38.080
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	267.988	240.814	213.064
PASIVOS FINANCIEROS			
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 23)	7.818	14.269	1.721
Costo amortizado (incluyendo saldos de cuentas comerciales por pagar y relacionadas y obligaciones financieras)	821.571	664.060	629.109
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	\$ 829.389	\$ 678.329	\$ 630.830

c) Objetivos de la gestión de riesgo financiero

La función de Tesorería ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con las operaciones a través de los informes de riesgo internos, los cuales analizan las exposiciones dependiendo del grado y la magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en los precios de materias primas y riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito y liquidez.

La Compañía procura minimizar los efectos de dichos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de la Compañía aprobadas por la Junta Directiva, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. La Compañía no suscribe o negocia instrumentos financieros.

La función de Gestión Financiera Corporativa reporta mensualmente al Comité de Gestión de Riesgo de la Compañía, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

d) Riesgo del mercado

Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos financieros por variaciones en las tasas de cambio, los precios de materia prima y tasas de interés.

La Compañía estableció mecanismos para disminuir el impacto negativo que pueden generar cambios impredecibles en los precios de algunos commodities y en la tasa de cambio (COP/USD), buscando estabilizar los flujos de caja de tal forma que se establezca el margen de operación

La Compañía ha venido aplicando las siguientes estrategias, con el fin de mantener una Rotación de Cartera en 23 días, incrementar lo más posible la cartera corriente, y tener la menor cartera vencida posible a más de 90 días:

a) En el Canal Moderno, con las Grandes Superficies,

se tienen acordado descuentos Financieros por Pronto Pago, y con la Cadena Éxito, nuestro mayor Cliente, se tienen establecidos acuerdos de factoring con varios bancos, con lo cual se consigue, tanto que paguen anticipadamente, como disminuir el riesgo, pues se hace como venta de facturas en firme.

b) En el Canal Tradicional, con los mayores Clientes (Distribuidores-Aliados-Mayoristas) se tiene de igual manera acuerdo de factoring con el Bancolombia, con lo cual se buscan los mismos efectos mencionados antes.

c) La Compañía busca tanto mantener los días de Rotación, el más alto nivel de Cartera Corriente, el menor nivel de Cartera en Mora y lograr mensualmente los objetivos de la cuota de Recaudos.

d) Las cuentas por cobrar comerciales están reconocidas inicialmente a su valor nominal que se aproxima a su valor razonable debido a que su promedio de cobro es de 23 días.

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en cuentas por cobrar comerciales. Las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de Grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente el comportamiento de pago de los clientes y su condición financiera para cumplir con los pagos.

Durante el año 2015 se presentaron cambios en la exposición de la Compañía a los riesgos del mercado debido a la devaluación del peso frente al dólar la cual se situó para este año en el 31,6%

e) Gestión de riesgo cambiario

La Compañía ha adoptado dos tipos de derivados:

a) Futuros y opciones como instrumentos de cobertura para cubrirse ante la fluctuación de las tasas de cambio.

b) Forward para cubrimiento en riesgos de la volatilidad en el mercado de divisas

Los lineamientos para el manejo de las coberturas de derivados commodities y tasa de cambio son:

Tasa de cambio

El efecto por cierre de posiciones es mayor o menor ingreso, según corresponda, afectando solo el mercado internacional, su efecto en los resultados se reconoce en el periodo para el cual se está cubriendo el riesgo

Por el riesgo en la volatilidad de las tasas de cambio en Venezuela, las ventas y despachos de mercancía a la subsidiaria ubicada en este país, se realiza posterior al recibo de los anticipos en dólares con el fin de garantizar la recuperación de las cuentas por cobrar a la tasa de cambio del momento.

f) Gestión de Coberturas Forward

La compañía contrata posiciones de cobertura a corto plazo (Inferior a 1 año) a través de Forwards Non Delivery de Tasa de Cambio específicamente de Exportaciones para cubrir las ventas al exterior ante futuros comportamientos revaluacionistas del Peso frente al Dólar., obligándose a vender en una fecha futura y a un precio determinado los montos contratados en Dólares con el intermediario financiero. Las necesidades de cobertura de la compañía se establecen de acuerdo al modelo de riesgo cambiario proyectado por la compañía a 1 año generalmente.

Esta modalidad de cobertura se caracteriza porque es netamente financiera, liquidando la operación en moneda legal mediante el cálculo de la diferencia entre el precio pactado y la

tasa de cambio del día hábil siguiente al vencimiento del contrato. En caso que dicha tasa sea mayor al precio pactado, el comprador (intermediario financiero) recibirá la diferencia, en caso contrario el vendedor (Colombina S.A.) recibirá la diferencia.

Estas transacciones se realizan bajo el amparo de un contrato marco (master agreement), elaborado por asociaciones profesionales de los agentes que operan en el mercado financiero internacional, debidamente firmados por el representante legal de la compañía; pero cada operación genera un contrato adicional en donde se establecen, de común acuerdo, las condiciones especiales para dicha operación en los cuales se ha determinado una tasa futura basándose en la negociación de una tasa spot del momento de la negociación.

La Compañía realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en la tasa de cambio. Las exposiciones a la tasa de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos sobre moneda extranjera.

Los importes en libros de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al final del periodo sobre el que se informa son los siguientes:

	ACTIVOS		PASIVOS	
	2015	2014	2015	2014
Dólares	96.096	68.032	54.141	55.446
Bolívar Fuerte	0	22.589	0	0
Otras	835	1.636	0	0

19 • OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
A) BANCOS			
Préstamos ordinarios en pesos	\$ 226.288	\$ 153.000	\$ 128.000
Préstamos ordinarios en dólares	40.943	45.457	30.829
Créditos de tesorería	2.263	3.077	12.676
TOTAL BANCOS	269.494	201.534	171.505
B) BONOS EMITIDOS:			
Bonos ordinarios	200.000	200.000	200.000
TOTAL BONOS EMITIDOS	200.000	200.000	200.000
C) OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS:			
Contratos de arrendamiento financiero	39.778	35.975	46.640
TOTAL OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	39.778	35.975	46.640
D) OTROS:			
Otras Obligaciones Financieras	212	200	889
TOTAL OTROS	212	200	889
TOTAL OBLIGACIONES	509.484	437.709	419.034
Obligaciones con vencimientos corrientes	(37.764)	(37.513)	(20.855)
TOTAL OBLIGACIONES NO CORRIENTES	\$ 471.720	\$ 400.196	\$ 398.179

● Resumen de condiciones de préstamos:

a) Bancos:

- Los préstamos ordinarios en pesos, vencen del 2016 al 2023, la tasa de interés promedio se encuentra entre el 6% y el 7% anual, pagadero en períodos vencidos.
- Préstamo ordinario en dólares por US\$13 millones, vence en el 2020, con tasa de interés fija del 4,1% anual, pagadero en semestre vencido.
- Los sobregiros bancarios generan interés entre el 7% y el 8%, anual, mes vencido.

b) Bonos emitidos:

Los Bonos Ordinarios, vencen del año 2016 al 2019, tasa de interés IPC más 5,80%, pagadero en trimestres vencidos e IPC más 5,73% y 6,58%, pagadero en semestres vencidos.

Los bonos están respaldados por el aval de la siguientes compañías filiales: *Colombina del Cauca S.A.*, *Conservas Colombina S.A - La Constancia*, *Productos Lácteos Robín Hood S.A.*, y *Chicles Colombina S.A.*

c) Otras entidades financieras:

La Compañía tomó en arrendamiento Maquinaria y equipo y vehículos, bajo la modalidad de arrendamientos financieros, a un plazo de 5 y 4 años, respectivamente, con vencimientos entre 2016 y 2022 y a tasa de interés promedio entre 6% y 8% anual pagadero en trimestres vencidos. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe nominal [para maquinaria entre el 1% y 10% y para vehículos del 10%], al finalizar los contratos. Las obligaciones por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados y la garantía de devolución.

	PAGOS MÍNIMOS DE ARRENDAMIENTO			VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MÍNIMOS DE ARRENDAMIENTO		
	2015	2014	ENERO 1 2014	2015	2014	ENERO 1 2014
Un año o menos	5.229	6.161	4.656	4.872	5.726	4.325
Entre uno y cinco años	41.335	39.450	48.213	31.963	30.249	42.315
Cinco años o más	3.590	0	0	2.943	0	0
	<u>50.154</u>	<u>45.611</u>	<u>52.869</u>	<u>39.778</u>	<u>35.975</u>	<u>46.640</u>
Menos: Cargos de financiamiento futuros	10.376	9.636	6.229	0	0	0
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	<u>39.778</u>	<u>35.975</u>	<u>46.640</u>	<u>39.778</u>	<u>35.975</u>	<u>46.640</u>

	2015	2014	ENERO 1 2014
Incluidos en los estados financieros como:			
Préstamos corrientes	4.872	5.726	4.325
Préstamos no corrientes	34.906	30.249	42.315
	<u>39.778</u>	<u>35.975</u>	<u>46.640</u>

d) Otros:

Corresponde a préstamos con particulares, con tasa de interés mensual del DTF E.A. + 2,0% M.V

20 • CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Cuentas comerciales por pagar nacionales	\$ 159.504	\$ 129.178	\$ 118.025
Cuentas comerciales por pagar del exterior*	13.198	9.989	9.083
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR	172.702	139.167	127.108
OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
Anticipos recibidos de clientes	5.438	416	354
Deducciones y retenciones de nómina por pagar	55	108	54
Otras cuentas por pagar	7.269	6.781	6.279
TOTAL CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS	\$ 185.464	\$ 146.472	\$ 133.795
*INCLUYE	USD 3.414.263	USD 2.563.719	USD 3.104.414

Para las cuentas comerciales no se causan intereses, porque son canceladas en el corto plazo de acuerdo con los términos pactados con el proveedor.

21 • CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
CUENTAS POR PAGAR A OTRAS PARTES RELACIONADAS:			
Cuentas por pagas a subsidiarias	\$ 62.965	\$ 53.621	\$ 51.234
Cuentas por pagar a asociadas	0	2.752	2.528
Dividendos por pagar a accionistas	48.559	10.501	9.999
TOTAL CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	111.524	66.874	63.761
Menos cuentas por pagar a partes relacionadas corrientes	(102.628)	(55.805)	(51.517)
TOTAL CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS NO CORRIENTES	\$ 8.896	\$ 11.069	\$ 12.244

Los saldos de las cuentas por pagar a subsidiarias y asociadas corresponden a compra de productos y prestación de servicios en el giro normal de la operación. *Las cuentas por pagar de largo plazo se presentan al costo amortizado.*

22 • OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
a) Plan de beneficios por retiro definidos	\$ 7.768	\$ 7.714	\$ 7.271
Cesantías Consolidadas e Intereses	4.833	4.481	3.653
Vacaciones y Primas Vacac. Consolidadas	3.503	3.292	3.215
Indemnizaciones- Comisiones y Bonificaciones	1.956	982	2.173
Prima Quinquenal	2.249	2.258	2.271
Otros por contingencias laborales	400	400	90
BENEFICIOS A EMPLEADOS	20.708	19.127	18.674
Menos: Beneficios a Empleados Porción Corriente	(11.800)	(10.300)	(10.282)
BENEFICIOS A EMPLEADOS LARGO PLAZO	\$ 8.908	\$ 8.827	\$ 8.392

a) Planes de beneficio por retiro

- Plan de aportaciones definidas

La Compañía opera planes de beneficio por retiro y de aportaciones definidas para todos los empleados que cotizan en Colombia. Los empleados son miembros de planes privados de beneficios por retiro manejado por Fondos privados.

La única obligación de la Compañía respecto al plan de beneficios por retiro es realizar las aportaciones específicas.

El gasto total reconocido en el estado de ganancias o pérdidas de \$10.201 representa las contribuciones que la Compañía debe pagar a dichos planes a las tasas establecidas en las normas Colombianas. Al 31 de diciembre de 2015 las contribuciones de \$804 en deuda respecto al periodo de reporte de 2015 no habían sido pagadas.

Los montos fueron cancelados después de la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

- Plan de beneficios definidos

El plan de beneficio de pensión es determinado de acuerdo del artículo 260 del código laboral de Colombia:

1. El beneficio es equivalente al 75% del sueldo pensionable. En caso de terminación con más de 10 años de servicio pensionable y menos de 20 años de servicio pensionable, se recibe una pensión proporcional.
2. El beneficio es pagado como una pensión mensual mancomunada de último sobreviviente.
3. La Compañía paga 14 mesadas pensionales por año.
El valor máximo de la pensión depende de su fecha de causación.

Por ejemplo: 20 salarios mínimos según Ley 100/93, 25 salarios mínimos a partir de la Ley 797/2003; en cuanto a la mesada 14, esta tiene un tope de 15 salarios mínimos.

La pensión no puede ser menor a un salario mínimo mensual.

Los planes en Colombia generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales como: riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad, riesgo de inflación y riesgo de salario.

RIESGO DE INTERÉS	RIESGO DE INFLACIÓN	RIESGO DE LONGEVIDAD	RIESGO DE SALARIO
Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan.	El valor del pasivo debe reconocer el valor del dinero en el tiempo.	El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula en referencia al mejor estimado de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementaría el pasivo del plan.	El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes del plan. De esta forma, un incremento en el salario de los participantes del plan aumentaría el pasivo del plan.

No se ofrecen otros beneficios pos-retiro a estos empleados.

El valor actual de la obligación por beneficios definidos fue realizado al 31 de diciembre de 2014 por la Compañía Mercer Colombia Ltda. El pasivo y el costo de los servicios del periodo corriente se calcularon utilizando el método denominado "Unidad de Crédito Proyectado".

Las presunciones principales usadas para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

VALUACIÓN AL	2015	2014
Tasa(s) de descuento	7,82%	7%
Tasa(s) esperada(s) de incremento salarial	2,88%	3%
Tasa(s) de inflación	2,88%	3%

Longevidad promedio a la edad de retiro para pensionados actuales. Se toma como base la tasa de mortalidad para los rangos de edad entre 20 y 110 años

Tabla de hipótesis demográficas

EDAD	PORCENTAJE MORTALIDAD	
	HOMBRES	MUJERES
20	0,055%	0,031%
25	0,067%	0,037%
30	0,084%	0,047%
35	0,112%	0,063%
40	0,156%	0,087%
45	0,225%	0,126%
50	0,335%	0,188%
55	0,505%	0,283%
60	0,767%	0,430%
65	1,274%	0,687%
70	2,114%	1,135%
75	3,403%	1,918%
80	5,371%	3,275%
85	8,348%	5,611%
90	12,786%	9,573%
95	19,254%	16,800%
100	29,396%	28,343%
110	100,000%	100,000%

Los importes reconocidos en los resultados con respecto a estos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	2015	2014
COMPONENTE DEL GASTO CONTABLE:		
Costo neto por intereses	\$ 509	\$ 0
NUEVAS MEDICIONES SOBRE EL PASIVO POR BENEFICIO DEFINIDO NETO:		
Ganancias y pérdidas actuariales derivadas de cambios en las presunciones financieras	(658)	0
Efecto de la experiencia del plan	1.029	819
Gasto total por beneficios definidos	371	819
CONCILIACIÓN DE LOS PASIVOS NETOS POR BENEFICIOS DEFINIDOS		
Pasivos netos por beneficios definidos al inicio del periodo	7.714	7.271
Costo por beneficio definidos reconocidos en resultados	509	0
Total de remediciones reconocidas en patrimonio	371	819
OTROS EVENTOS SIGNIFICATIVOS:		
Valor neto por transferencia (incluyendo el efecto de cualquier combinación de negocios)	0	443
FLUJO DE EFECTIVO:		
Beneficios pagados del plan	(826)	(819)
PASIVOS NETOS POR BENEFICIOS DEFINIDOS AL FINAL DEL PERIODO	\$ 7.768	\$ 7.714

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos neto se incluyen en otro resultado integral.

El monto incluido en el estado de situación financiera derivado de la obligación de la entidad con respecto a los planes de beneficios definidos se presenta a continuación.

	2015	2014
Valor actual de la obligación por beneficios definidos	7.768	7.714
PASIVO NETO DERIVADO DE LA OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS	\$ 7.768	\$ 7.714

Movimiento en el valor presente de la obligación de beneficios definidos en el año actual.

	2015	2014
Obligación de beneficios definidos inicial	\$ 7.714	\$ 7.271
Costo por intereses	509	0
Beneficios pagados directamente por la empresa	(826)	(819)
OTROS EVENTOS SIGNIFICATIVOS:		
Valor neto por transferencia (incluyendo el efecto de cualquier combinación de negocios)	0	443
RENDICIONES:		
Efecto del cambio en supuestos financieros	(658)	0
Efecto de cambios por experiencias	1.029	819
OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS FINA	\$ 7.768	\$ 7.714

23 • PASIVOS POR IMPUESTOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
PASIVOS DEL IMPUESTO CORRIENTE			
Retención en la fuente a terceros	\$ 2.362	\$ 3.534	\$ 4.322
IVA	1.991	2.532	3.325
Industria y Comercio	555	242	140
Retención en la fuente Cree	497	402	289
Impuesto al Patrimonio	0	0	1.503
Impuesto a las ganancias por pagar	0	0	402
	<u>\$ 5.405</u>	<u>\$ 6.710</u>	<u>\$ 9.981</u>

Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

	2015	2014	ENERO 1 2014
IMPUESTO CORRIENTE			
Impuesto sobre la Renta año actual	\$ 741	\$ 10.617	\$ 2.418
Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE año actual	476	4.394	2.946
Impuesto sobre la Renta años anteriores	(2.752)	530	252
Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE años anteriores	(1.267)	(499)	0
TOTAL IMPUESTO CORRIENTE	<u>(2.802)</u>	<u>15.042</u>	<u>5.616</u>
IMPUESTO DIFERIDO			
Por Impuesto de Renta con respecto al año actual	(3.645)	(1.924)	0
Por Impuesto sobre la Renta para la Equidad - CREE Con respecto al año actual	(5.380)	(337)	0
Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las leyes y tasas fiscales	1.432	0	0
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO	<u>(7.593)</u>	<u>(2.261)</u>	<u>0</u>
TOTAL GASTO DE IMPUESTOS RELACIONADO CON OPERACIONES QUE CONTINÚAN	<u>\$ (10.395)</u>	<u>\$ 12.781</u>	<u>\$ 5.616</u>

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto	\$ 33.848	\$ 47.531
Gasto del impuesto a las ganancias calculado al 39% y 34% (2015: 39% y 2014: 34%)		
	13.201	16.160
EFECTO DE LOS INGRESOS NO FISCALES O QUE NO SON GRAVADOS O ESTÁN EXENTOS DE IMPUESTOS:		
Ingreso por Método de Participación	(12.772)	(12.059)
Dividendos No Gravados o Exentos	(13.409)	(10.218)
Otros	(1.767)	(3.467)
EFECTO DE GASTOS QUE NO SON DEDUCIBLES AL DETERMINAR LA GANANCIA GRAVABLE:		
Intereses por Subcapitalización	3.730	1.973
Perdida por Método de Participación	1.460	1.001
Gravamen a los Movimientos Financieros	813	698
Gastos de ejercicios de años anteriores	105	373
Provisiones y Pasivos Estimados	512	492
Impuestos Asumidos	469	371
Gastos pagados en el exterior	2.327	0
Donaciones	1.535	0
Otros Gastos No Deducibles	0	1.178
EFECTO DE INGRESOS FISCALES:		
Dividendos y Participaciones	13.315	10.119
Otros Ingresos Fiscales	130	1.266
Efecto de Dedución de Activos Fijos Reales Productivos	(3.329)	(10.019)
Efecto de Ingresos constitutivos de Ganancia Ocasional por Venta de Activos Fijos	0	1.497
Efecto de la diferencia entre la utilidad del libro fiscal y la utilidad del libro Niif	(26.483)	15.646
Efecto de la diferencia entre la perdida fiscal y la renta presuntiva	21.379	0
Otros Impuestos Diferidos reconocidos en el estado de resultados	(7.593)	(2.262)
	<u>(6.376)</u>	<u>12.750</u>
Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuesto corriente de años anteriores	(4.019)	31
(Ingreso) gasto de impuesto a las ganancias reconocido en los resultados	<u>\$ (10.395)</u>	<u>\$ 12.781</u>

24 · PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Impuesto diferido activo	\$ 48.733	\$ 41.761	\$ 34.970
Impuesto diferido pasivo	(58.549)	(55.535)	(57.724)
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO	<u>\$ (9.816)</u>	<u>\$ (13.774)</u>	<u>\$ (22.754)</u>

	SALDO INICIAL	RECONOCIDO EN LOS RESULTADOS	RECONOCIDO EN OTRO RESULTADO INTEGRAL	SALDO DE CIERRE
IMPUESTO DIFERIDO (PASIVO)/ACTIVO RELACIONADO CON:				
Coberturas del flujo de efectivo	4.851	(4.851)	2.464	2.464
Inversiones en Asociadas	(6.006)	6.011	0	5
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(5.985)	0	(5.902)	(11.887)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(14.265)	(256)	0	(14.521)
Activos intangibles	89	(1.839)	0	(1.750)
Activos Fijos disponibles para la venta	144	(1.249)	0	(1.105)
Ingresos diferidos	83	57	0	140
Provisiones y Pasivos Estimados	5.003	2.600	0	7.603
Provisión de Cartera	63	(58)	0	5
Provisión de Inventarios	39	125	0	164
Pasivo por Calculo Actuarial	963	0	(198)	765
Otros Pasivos	(274)	(220)	0	(494)
Otros: Cargos Diferidos Fiscales	1.521	(250)	0	1.271
	<u>(13.774)</u>	<u>70</u>	<u>(3.636)</u>	<u>(17.340)</u>
Pérdidas fiscales	0	6.048	0	6.048
Exceso de Renta Presuntiva sobre Renta Liquida	0	1.476	0	1.476
	<u>0</u>	<u>7.523</u>	<u>0</u>	<u>7.524</u>
	<u>(13.774)</u>	<u>7.594</u>	<u>(3.636)</u>	<u>(9.816)</u>

	SALDO DE APERTURA	RECONOCIDO EN LOS RESULTADOS	RECONOCIDO EN OTRO RESULTADO INTEGRAL	SALDO DE CIERRE
Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:				
Coberturas del flujo de efectivo	379	4.472	0	4.851
Inversiones en Asociadas	(6.179)	173	0	(6.006)
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(12.491)	0	6.506	(5.985)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(14.833)	568	0	(14.265)
Activos intangibles	(182)	272	0	89
Activos Fijos disponibles para la venta	(4.799)	4.943	0	144
Ingresos diferidos	357	(274)	0	83
Provisiones y Pasivos Estimados	3.984	1.019	0	5.003
Provisión de Cartera	171	(108)	0	63
Provisión de Inventarios	32	8	0	39
Pasivo por Calculo Actuarial	749	0	214	963
Otros Pasivos	8.051	(8.325)	0	(274)
Otros: Cargos Diferidos fiscales	2.006	(487)	0	1.519
	<u>(22.754)</u>	<u>2.261</u>	<u>6.719</u>	<u>(13.774)</u>

25 • OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	2015	2014	ENERO 1 2014
DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO REGISTRADOS AL VALOR RAZONABLE			
Contratos forwards	\$ 7.341	\$ 11.393	\$ 0
Commodities	477	2.876	1.721
TOTAL DERIVADOS	7.818	14.269	1.721
OTROS PASIVOS FINANCIEROS			
Otras obligaciones bonos	3.740	4.760	5.780
Pasivos financieros - Intereses	11.359	8.245	6.739
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	22.917	27.274	\$ 14.240
Menos porción corriente	(20.197)	(23.534)	(9.480)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	\$ 2.720	\$ 3.740	\$ 4.760

Colombina ha designado los derivados (forwards y commodities) como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo, medidos al valor razonable con cambios en el patrimonio. Se reconoce el efecto en los resultados, en el momento de la liquidación de la cobertura.

Las Otras obligaciones por bonos corresponden al saldo por amortizar de la prima en colocación de bonos cuyo valor fue recibido en junio de 2012 por la diferencia entre la tasa nominal de los bonos y la tasa a la que realmente fueron colocados.

26 • RESERVAS

	2015	2014	ENERO 1 2014
Legal	\$ 9.355	\$ 9.355	\$ 9.355
Para protección de activos	650	650	650
Para proyectos de adquisición de maquinaria	59.477	64.274	52.018
Aplicación impuesto a la riqueza	(1.247)	0	0
Ganancia acumulada	0	0	54.258
TOTAL RESERVAS	\$ 68.235	\$ 74.279	\$ 116.281

a) Reserva legal

La reserva legal corresponde a la establecida por la Ley, la cual exige que se reserve el 10% de las utilidades de cada año hasta llegar al límite del 50% del capital social, el cual ya se alcanzó al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Saldo al inicio del año	\$ 9.355	\$ 9.355	\$ 9.355
Saldo al final del año	\$ 9.355	\$ 9.355	\$ 9.355

27 • OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO

	2015	2014	ENERO 1 2014
a) Revaluación de propiedades	31.860	14.778	28.198
b) Cobertura de flujo de efectivo	(3.697)	(14.268)	(1.165)
Otros resultados integrales	5.167	(1.355)	(1.521)
Ajustes de adopción NIF (Nota 2)	160.861	204.617	182.692
TOTAL OTRAS PARTIDAS DEL PATRIMONIO	\$ 194.191	\$ 203.772	\$ 210.204

a) Revaluación de propiedades

	2015	2014
SALDO AL INICIO DEL AÑO	\$ 14.778	\$ 28.198
Incremento sobre la revaluación de propiedades	22.983	0
Pasivo por impuesto diferido surgido sobre la revaluación	(5.902)	6.505
Trasladado a ganancias acumuladas	0	(19.925)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 31.860	\$ 14.778

b) Coberturas del flujo de efectivo

	2015	2014
Saldo al inicio del año	\$ (14.269)	\$ (1.166)
Ganancia/(pérdida) que surge de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura suscritos para cobertura de flujo de efectivo.	29.477	2.750
Contratos sobre moneda extranjera	(18.526)	(11.455)
Contratos de commodities	(2.844)	(4.397)
Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral	2.465	0
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (3.697)	\$ (14.268)

Las ganancias o pérdidas acumuladas sobre el cambio de valor razonable de los instrumentos de cobertura que son reconocidos y acumulados bajo el rubro de cobertura de flujos de efectivo son reclasificadas a ganancias o pérdidas sólo cuando los contratos son liquidados.

Las utilidades y pérdidas acumuladas que surgen de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura reclasificadas desde el patrimonio a las ganancias o pérdidas durante el año se incluyen en las siguientes partidas:

	2015	2014
Menor (mayor) ingreso por contratos de cobertura de divisas	\$ (24.206)	\$ 494
Mayor costo de ventas por contratos de cobertura de commodities	(5.272)	(3.244)
TOTAL	\$ (29.477)	\$ (2.750)

28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación se presenta un análisis de los ingresos del período para las operaciones que continúan:

	2015	2014
Ventas Nacionales	\$ 1.188.841	\$ 1.116.360
Descuentos en Ventas	(130.362)	(134.257)
Devolución en Ventas	(8.509)	(7.910)
TOTAL VENTAS NETAS NACIONALES	1.049.969	974.193
Ventas de Exportación (US\$114 Millones en 2015 y US\$158 Millones en 2014)	297.717	314.409
TOTAL INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 1.347.686	\$ 1.288.602

29. GASTOS DE VENTAS

	2015	2014
Fletes y gastos portuarios	\$ 76.093	\$ 74.520
Salarios	73.219	66.888
Publicidad, promociones y otros	60.792	56.407
Personal temporal	25.070	21.126
Arrendamientos	18.616	14.355
Suministros	11.813	10.889
Otros servicios	8.836	8.765
Depreciaciones	7.463	6.977
Honorarios	6.302	5.743
Impuestos	5.670	5.365
Otros gastos	5.087	4.281
Gastos de viaje	3.962	3.602
Convenciones	1.935	1.793
Seguros	1.401	1.040
Regalias	861	1.386
TOTAL	\$ 307.120	\$ 283.137

30 • GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2015	2014
Salarios	\$ 13.792	\$ 13.443
Mantenimiento	8.197	7.787
Otros gastos generales	7.083	7.524
Servicios	2.569	2.258
Honorarios	2.551	3.419
Arrendamiento	1.687	1.493
Gastos de viaje	1.000	1.192
Depreciaciones	785	888
Seguros	418	343
Impuestos	120	100
Deterioro de inversiones en asociadas	100	0
TOTAL	\$ 38.302	\$ 38.447

31 • OTROS INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

	2015	2014
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Otros ingresos por recuperaciones de otros costos	\$ 15.028	\$ 12.197
Otros ingresos por reintegro de gastos	2.885	2.098
Otros ingresos	1.554	1.598
TOTAL OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	19.467	15.893
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS:		
Ingresos por arrendamiento de maquinaria	6.824	6.824
Propiedad de inversión	31	31
Regalías	4.051	3.092
TOTAL INGRESOS POR ARRENDAMIENTO Y REGALÍAS	10.906	9.947
TOTAL OTROS INGRESOS	\$ 30.373	\$ 25.840
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN		
Costos por arrendamiento de maquinaria	2.450	2.438
Otras diferencias en cambio operacionales	1.350	475
Otros gastos	457	1.272
TOTAL OTROS GASTOS	\$ 4.257	\$ 4.185
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 26.116	\$ 21.655

32 · COSTOS FINANCIEROS

	2015	2014
OPERACIONES QUE CONTINÚAN		
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (distintos a los obtenidos de partes relacionadas)	\$ 18.472	\$ 14.113
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	2.163	1.477
Intereses por bonos	21.526	17.643
Otros gastos por interés	1.315	2.928
TOTAL DE GASTOS POR INTERESES PARA PASIVOS FINANCIEROS NO CLASIFICADOS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN LOS RESULTADOS	<u>43.477</u>	<u>36.161</u>
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	(312)	(147)
TOTAL GASTOS POR INTERESES	<u>43.165</u>	<u>36.014</u>
Otros costos financieros	2.968	2.073
TOTAL	<u>\$ 46.133</u>	<u>\$ 38.087</u>

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados por lo general es de 6,62% anual (2014: 6,06% anual).

33 · OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	2015	2014
Ganancia por cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión. (nota 15)	\$ 10.710	\$ 0
Ganancia por Recuperación de incapacidades y otros	2.587	2.422
(Pérdida) en demandas y litigios laborales	(448)	(746)
Donaciones en efectivo	(1.926)	(1.905)
(Perdida) neta en cambio moneda extranjera	(10.288)	(8.911)
TOTAL OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS	<u>\$ 635</u>	<u>\$ (9.140)</u>

34 · INGRESOS FINANCIEROS

	2015	2014
INGRESOS POR INTERESES:		
Depósitos bancarios	\$ 102	\$ 136
Otros préstamos y partidas por cobrar	591	953
TOTAL INGRESOS POR INTERESES	<u>693</u>	<u>1.089</u>
Dividendos de inversiones de patrimonio	586	537
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	<u>\$ 1.279</u>	<u>\$ 1.626</u>

35. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, se revelan a continuación.

a) Transacciones comerciales con subsidiarias

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que son miembros del Grupo:

	COMPRA DE PRODUCTO TERMINADO		VENTA DE PRODUCTO TERMINADO	
	2015	2014	2015	2014
Colombina del Cauca S.A.	\$ 231.038	\$ 221.305	\$ 1.645	\$ 991
Distribuidora Colombina Ltda.	214.854	188.796	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A Capsa	1.277	5.656	0	0
Colombina Candy Co.	0	0	69.553	51.792
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	0	0	35.143	38.518
Colombina de Venezuela C.A.	0	0	19.709	86.707
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	0	0	18.815	11.029
Colombina del Perú S.A.C	0	0	16.657	12.677
Colombina de Chile Ltda.	0	0	16.376	12.033
Colombina de Puerto Rico LLC.	0	0	14.469	10.696
Distribuidora Coldis de Venezuela C.A.	0	0	202	440
TOTAL TRANSACCIONES DE COMPRA Y VENTA	\$ 447.169	\$ 415.757	\$ 192.569	\$ 224.883

Las siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

b) Cuentas por cobrar y pagar comercial en partes relacionadas

	CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	
	2015	2014	2015	2014
Distribuidora del Ecuador S.A.	\$ 16.211	\$ 13.274	\$ 0	\$ 0
Colombina Candy Inc.	16.046	11.478	(67)	(51)
Colombina del Perú S.A.C.	6.551	6.900	0	0
Colombina de Chile S.A.	6.008	5.892	0	(557)
Colombina de Puerto Rico LLC	3.754	3.871	0	0
Negocios Centroamericanos S.A.- Panamá	2.212	1.331	(36)	0
Productos Alimenticios Procalidad S.A.- Costa Rica	1.677	398	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	1.315	534	(14)	(387)
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	1.237	575	0	0
Negocios Centroamericanos S.A. de C.V.- Honduras	549	208	2	2
Candy Ltda.	1	1	0	0
Pierrot Ltda.	1	1	0	0
Colombina de Venezuela C.A.	0	22.589	0	(540)
Colombina del Cauca S.A.	0	0	(581)	(1.161)
TOTAL	\$ 55.562	\$ 67.052	\$ (696)	\$ (2.693)

c) Cuentas por cobrar y pagar no comerciales a partes relacionadas

	CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	
	2015	2014	2015	2014
Colombina del Cauca S.A.	\$ 33.346	\$ 20.692	\$ 0	\$ 0
Arlequín Comercial S.A	12.010	9.835	(331)	(249)
Comexa de Colombia S.A.	2.713	2.375	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	2.662	1.842	0	0
Conservas Colombina S.A. La constancia	1.920	292	0	0
Candy Ltda.	231	210	0	0
Coldis Ltda.	211	198	(7)	0
Pierrot Ltda.	193	184	0	0
Colcandy Ltda.	185	236	0	0
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	47	0	0	0
Productora Andina de Dulces S.A.	22	22	0	0
Dispierrot S.L	22	17	0	0
Distribuidora del Ecuador S.A.	0	5	0	0
Negocios Centroamericanos S.A. de C.V.- Honduras	0	3	0	0
Colombina Candy Inc.	0	2	0	0
Fuerza Logística de Distribución	0	0	(516)	(284)
Inalac S.A.	0	0	0	(2.353)
Productos Lácteos Robín Hood S.A.	0	0	(2.103)	(2.378)
Chicles Colombina S.A.	0	0	(6.875)	(6.338)
Distribuidora Colombina Ltda.	0	0	(52.437)	(42.078)
TOTAL	\$ 53.562	\$ 35.913	\$ (62.269)	\$ (53.680)
Accionistas	52	54	(48.559)	(10.501)
TOTALES	\$ 109.177	\$ 103.019	\$ (111.524)	\$ (66.824)

Sobre los importes pendientes no se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

d) Préstamos a personal clave de la gerencia

La Compañía ha otorgado préstamos a personal clave de la gerencia, quienes lo conforman son los siguientes cargos: Gerente corporativo de Suministros, VP Administrativo y Financiero, VP Región Andina, VP Jurídico y Asuntos Corporativos, VP Helados, Director Corporativo Contabilidad e Impuestos, VP Planeación Estratégica, VP Conservas, VP Galletería, VP Nte. América, Caribe y Otros Mercados, Presidente Ejecutivo Grupo Empresarial Colombina, VP Confeitería, VP Mercadeo Corporativo, VP Comercial Nacional, VP Gestión Humana, Director de Tecnología e Informática.

	2015	2014	ENERO 1 2014
Préstamos a personal clave de la gerencia	\$ 165	\$ 193	\$ 172

e) Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente manera:

	2015	2014
COMPENSACIÓN DEL PERSONAL	\$ 7.025	\$ 7.200

Los beneficios a corto plazo son salarios, bonificaciones, vacaciones entre otros.

La compensación del Presidente Ejecutivo es determinada por la Junta Directiva, de los directores y ejecutivos clave, es aprobada por la Presidencia Ejecutiva.

f) Otras transacciones con partes relacionadas

A continuación se presentan las otras transacciones con las Compañías subsidiarias:

	2015	2014
ARRENDAMIENTOS Y SERVICIOS PAGADOS:		
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	\$ 21.662	\$ 10.398
Comexa de Colombia S.A.	499	563
Conservas Colombina S.A. La constancia	481	452
Chicles Colombina S.A.	377	377
TOTAL ARRENDAMIENTOS Y SERVICIOS PAGADOS	23.019	11.790
PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE PRODUCCIÓN:		
Conservas Colombina S.A. La constancia	8.476	8.283
Comexa de Colombia S.A.	3.393	4.148
Productos lácteos Robín Hood S.A.	1.355	1.213
TOTAL PRESTACIÓN DE SERVICIO DE PRODUCCIÓN	13.224	13.644
INTERESES RECIBIDOS:		
Arlequín Comercial S.A.	174	135
TOTAL INTERESES RECIBIDOS	174	135
RECUPERACIÓN DE GASTOS Y SERVICIOS:		
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	2.633	1.493
Colombina del Cauca S.A.	693	1.311
Conservas Colombina S.A. La constancia	72	109
Productos lácteos Robín Hood S.A.	71	129
Distribuidora Colombina Ltda.	48	54
Comexa de Colombia S.A.	2	0
TOTAL RECUPERACIONES DE GASTOS Y SERVICIOS	3.519	3.096
ARRENDAMIENTOS RECIBIDOS:		
Colombina del Cauca S.A.	6.824	6.824
TOTAL ARRENDAMIENTOS RECIBIDOS	6.824	6.824
REGALÍAS RECIBIDAS:		
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	4.051	3.091
TOTAL REGALÍAS RECIBIDAS	4.051	3.091
REGALÍAS PAGADAS:		
Arlequín Comercial S.A.	224	423
TOTAL REGALÍAS PAGADAS	224	423

36. GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS SOBRE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

	2015	2014
Ganancias retenidas	\$ 44.243	\$ 54.675
Saldo al inicio del año	54.675	54.258
Utilidad del periodo	44.243	34.750
Dividendos decretados	(83.303)	(42.002)
Revaluación por disposición de bienes inmuebles	0	19.925
Ajuste diferencia utilidad local vs NIIF	23.831	0
Apropiación de reservas	(32.180)	(12.256)
Liberación de reservas	36.977	0
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 44.243	\$ 54.675

En el año 2015 se decretaron dividendos así:

- En marzo se decretó un dividendo de \$116.40 por acción para un monto total de \$46.325 por pagar a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

- En septiembre se decretó un dividendo extraordinario por pagar de \$92.91 por acción para un monto total de \$36.978.

En marzo de 2014, se decretó un dividendo de \$105.54 por acción para un monto total de \$42.003.

37. GANANCIAS POR ACCIÓN

	2015	2014
Provenientes de operaciones que continúan	111	87
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$ 111	\$ 87
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	\$ 44.243	\$ 34.750
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas	\$ 44.243	\$ 34.750
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	397.977.674	397.977.674

38. PASIVOS CONTINGENTES

	2015	2014	ENERO 1 2014
PASIVOS CONTINGENTES INCURRIDOS:			
Litigios laborales (a)	\$ 130	\$ 290	\$ 372
Otras contingencias(b)	27.799	27.799	27.799
TOTAL PASIVOS CONTINGENTES	\$ 27.929	\$ 28.089	\$ 28.171

a) Los pasivos contingentes por litigios laborales corresponden a demandas que los empleados interponen a la compañía por accidentes en sus instalaciones y que según estudio de Abogados especialistas en litigios son de probabilidad media en ser cobradas.

b) Corresponde a procesos tributarios aduaneros, así: Procesos por \$26.300 mediante los cuales la DIAN, realizó cargos a la Compañía en el 2005, pretendiendo imponer sanciones por importación de aceites sin haber presentado Licencia Previa, requisito que, a juicio de la DIAN era necesario en la importación de estos productos. La Compañía no ha registrado provisión por estos hechos porque ya existe sentencia del Tribunal Contencioso Administrativo del Valle, declarando la nulidad de los actos administrativos de la DIAN. Al cierre del año está pendiente decisión del Consejo de Estado, por recurso interpuesto por la DIAN.

Corresponde a dos procesos por \$1.499 mediante los cuales la DIAN, realizó cargos a la Compañía en 2012 pretendiendo imponer sanciones por importación de leche, por diferencia en el porcentaje de arancel, a pesar de corresponder éste a la propia liquidación de la DIAN. A diciembre 31 los procesos se encontraban en los Tribunales Contencioso Administrativo del Valle y Bolívar. La Compañía no registró provisión porque cuenta con los argumentos sólidos para su defensa.

39. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

a) La Compañía como arrendatario — Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bodegas y locales comerciales cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. La compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

PAGOS RECONOCIDOS COMO GASTOS	2015	2014
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 20.304	\$ 15.847

COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO NO CANCELABLES	2015	2014
1 año o menos	\$ 6.772	\$ 6.055
Entre 1 y 5 años	31.311	28.915
5 años o mas	23.459	21.568
	<u>\$ 61.542</u>	<u>\$ 56.538</u>

b) La Compañía como arrendador — Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por la Compañía con términos de arrendamiento entre 5 y 10 años,

Los saldos de las propiedades de inversión se muestran en la nota 15

CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS NO CANCELABLES	2015	2014
1 año o menos	\$ 6.824	\$ 6.824
Entre 1 y 5 años	27.296	27.296
5 años o mas	34.120	34.120
	<u>\$ 68.240</u>	<u>\$ 68.240</u>

40. TRANSACCIONES NO MONETARIAS

La Compañía realizó las siguientes actividades de inversión y financiamiento no monetarias las cuales no se reflejan en el estado de flujo de efectivo:

El aumento de la inversión en la subsidiaria Colombina de Venezuela C.A se realizó mediante la capitalización de cuentas comerciales por cobrar existentes por valor de \$9.526.

41. HECHOS POSTERIORES DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

● Adquisición del 50% de participación en la sociedad CAPSA (Guatemala)

El 2 de febrero del 2016, la Compañía suscribió contrato de traspaso de acciones de la Compañía Alimentos del Pacífico S.A. para adquirir 45.256 acciones, que representan el 50% del capital suscrito. Con esta compra, la Compañía será propietaria del 100% de CAPSA.

El monto acordado de esta transacción es USD 32.750.000 que Colombina pagará así:

- a) Un primer pago realizado el 2 de Febrero del 2016 con la firma del contrato por monto de USD 10.807.500.
- b) Un segundo pago por USD 10.807.500 que se pagará el 29 de Julio del 2016

- c) Un tercer y último pago por monto de USD 11.135.000 a ser pagados el 30 de enero del 2017 activo o un pasivo y su valor contable en el balance, con el siguiente efecto en los estados financieros:

Adquisición de activos de la sociedad Fiesta S.A (España)

La Compañía fue notificada de la adjudicación mediante proceso concursal de los activos que configuran la unidad de negocios de la Compañía Fiesta S.A. con domicilio en España, por monto de € 16.800.000, esta transacción está pendiente de su perfeccionamiento, esperando Auto definitivo del juzgado 4° de lo mercantil de Madrid. Estimamos que antes de finalizar el primer trimestre del 2016 se realizará el pago por esta adquisición y se iniciará las operaciones en ese país a través de la Compañía del Grupo Fiesta Colombina S.L.U.



RESUMEN
INFORMATIVO
E INFORMACIÓN
SUPLEMENTARIA

RESUMEN INFORMATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos, excepto valor acción expresada en pesos]

	2015	2014
Activos totales	\$ 1.190.692	\$ 1.049.446
Pasivo externo	865.318	717.940
Ventas netas	1.347.686	1.288.602
Utilidad neta del ejercicio	44.243	34.750
Valor patrimonial de la acción	818	833
ACCIONES:		
Acciones en circulación	397.977.674	397.977.674
Valor nominal	47	47
Precio promedio en Bolsa, por acción	270,00	270,00
BALANCE:		
Cuentas por cobrar a clientes	148.302	148.915
Inventarios	142.276	132.586
Activos corrientes	392.084	337.620
Activos fijos netos	437.633	375.027
Obligaciones Financieras corto plazo	37.764	37.513
Pasivos corrientes	363.258	280.334
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	8.908	8.827
Patrimonio	325.374	331.506
CAPITAL:		
Autorizado	28.200	28.200
Suscrito y pagado	18.705	18.705
DIVIDENDOS:		
Decretados	83.303	42.002
Pagados	45.245	41.501
Decretado por acción	209,32	105,54
Fecha de pago (mensual, el día), salvo el dividendo extraordinario decretado en Sept. 16 de 2015, a pagar en fecha diferente.	9	9

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

[Cifras expresadas en millones de pesos]

INFORMACIÓN REQUERIDA EN LA RESOLUCIÓN No. 400 DE 1995 DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

1. Al 31 de diciembre de 2015 existían obligaciones respaldadas por Colombina S.A., por monto de \$38, en calidad de garante de obligaciones financieras del Sindicato de Trabajadores de Colombina S.A.
2. Existen procesos judiciales de carácter tributario y civil contra la Compañía por cuantías cercanas al 9% de su patrimonio, sobre las cuales se hace referencia en la Nota 38 de los estados financieros adjuntos.
3. En todo momento la Compañía ha cumplido con todas sus obligaciones mercantiles y legales.
4. La Compañía planea para el año 2016 realizar las inversiones normales requeridas por la operación, las cuales han sido incluidas en el presupuesto anual.
5. No se efectuaron ventas o enajenación de bienes que representen más del 10% de los activos totales de la Compañía.
6. No se presentaron huelgas u otros eventos que implicaran algún cese de actividades de la Compañía.
7. Durante el año 2015 la Asamblea General de Accionistas decretó dividendos ordinarios por \$46.325 y extraordinarios por \$36.978 a razón de \$116.40 y \$92.91 por acción respectivamente. En el año 2014 se decretó dividendos por \$42.002 a razón de \$105.54 por acción.



El sabor es infinito