

INFORME ANUAL 2016



Grupo Empresarial
Colombina

Colombina
El sabor es infinito

Información Estadística

Consolidada

POR LOS PERIODOS 2016 - 2012

(Expresada en millones de pesos, excepto información por acción expresada en pesos)

	1) Cifras bajo NIFF			Cifras bajo ColGAAP	
	2016	2015	2014	2013	2012
Ventas netas	1.749.181	1.610.654	1.436.059	1.393.515	1.324.610
Ventas netas US\$MM	575	581	712	741	736
Ventas mercado externo (US\$MM)	210	202	243	249	233
Ventas mercado externo, sin Venezuela (US\$MM)	197	189	203	191	177
Utilidad neta	57.248	50.465	29.363	56.078	58.981
EBITDA	217.480	185.614	170.043	182.909	181.493
Impuesto sobre la renta corriente	18.598	6.964	22.118	17.214	22.543
Inversión en activos fijos	68.668	129.961	82.566	156.071	99.822
Dividendos pagados en efectivo	51.349	45.244	41.501	38.248	31.496
Dividendos pagados por acción	129,02	113,68	104,28	96,11	79,14
Valor en libros por acción	915,5	817,6	833,0	1.371,4	1.228,8
Utilidad neta por acción	134,4	111,2	87,3	136,3	134,1

Nota:

1) La información del 2016, 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 periodos.

2016

(Expresada en millones de pesos, excepto información por acción expresada en pesos)



Ventas netas
US\$MM **575**

Inversión en
activos fijos **68.668**

Ventas mercado
externo (US\$MM) **210**

Dividendos
pagados
en efectivo **51.349**

Ventas mercado
externo, sin
Venezuela (US\$MM) **197**

Dividendos
pagados
por acción **129,02**

Impuesto sobre
la renta corriente **18.598**

Valor en libros
por acción **915,5**



EBITDA

\$217.480



Ventas netas

\$1.749.181



Utilidad neta

\$57.248

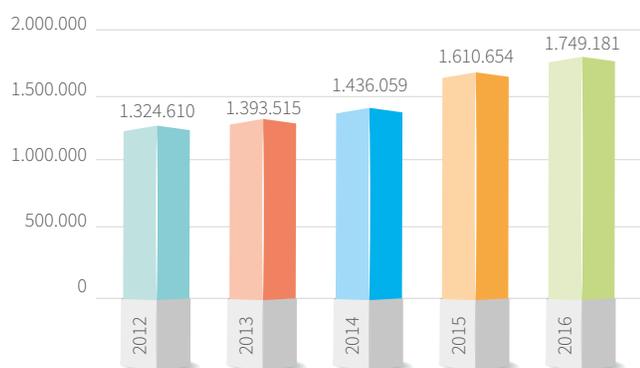
Utilidad neta por acción

\$134,4

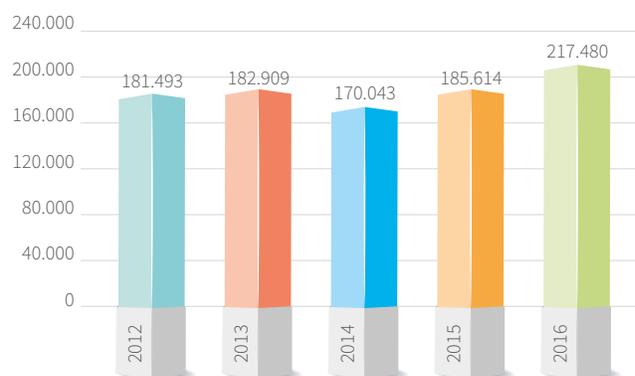


En pesos colombianos (COP\$)

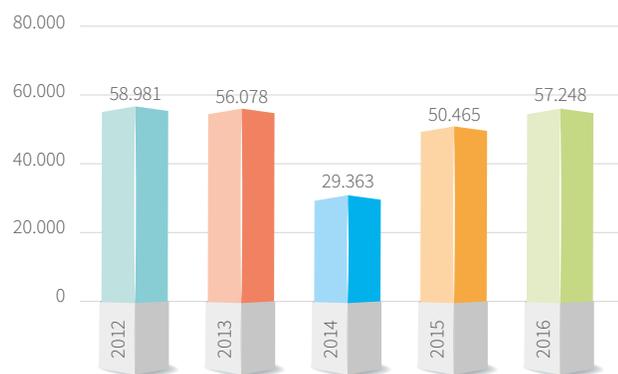
Ventas Netas



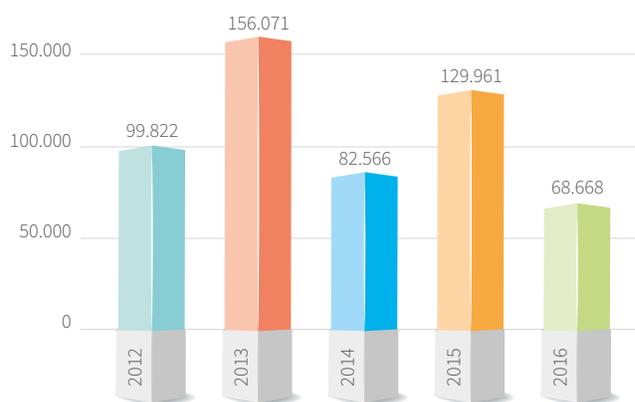
EBITDA



Utilidad Neta

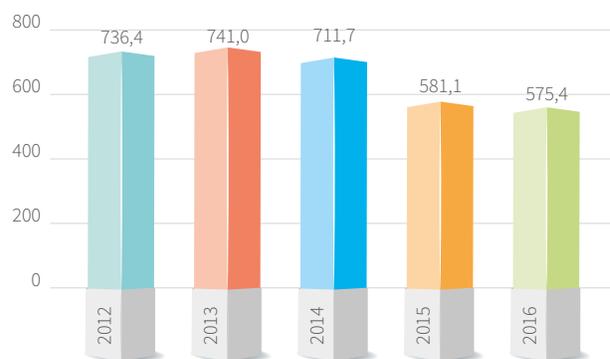


Inversión en Activos Fijos

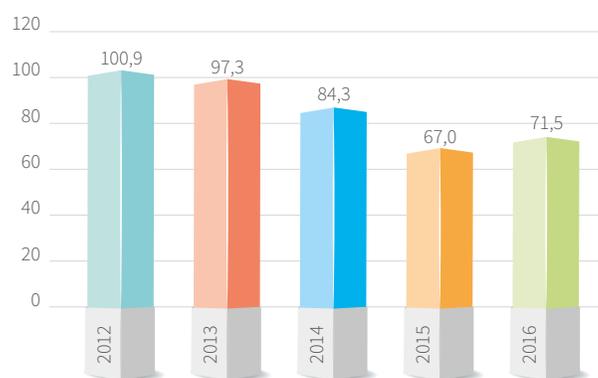


En dólares (US\$)

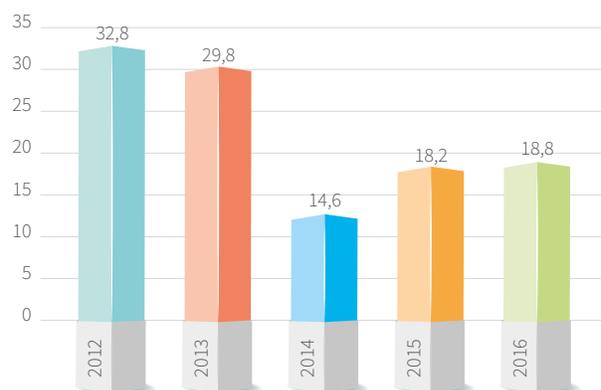
Ventas Netas



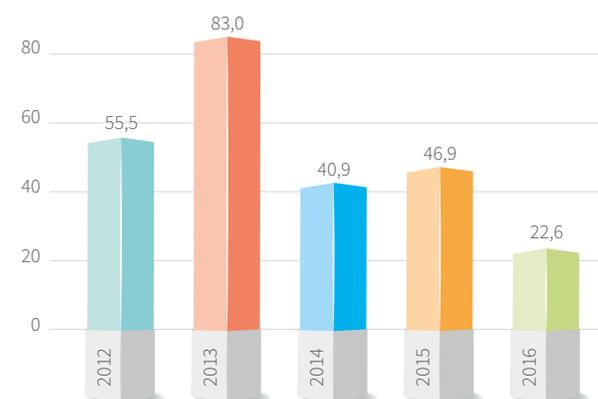
EBITDA



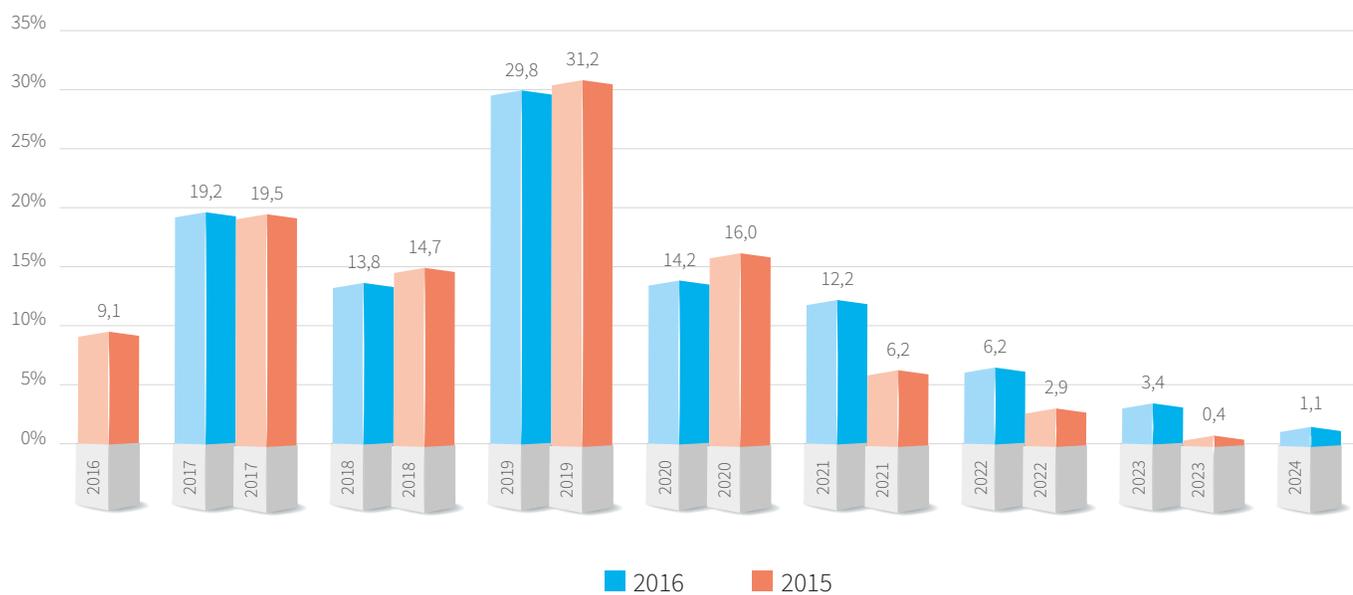
Utilidad Neta



Inversión en Activos Fijos



Evolución perfil de la deuda por vencimiento (%)
a diciembre 31



Deuda neta / EBITDA (veces)



Contenido

- 07 · Informe Especial y de Gestión
- 17 · Estados Financieros Consolidados
- 27 · Informe del Revisor Fiscal y de los Auditores Independientes
- 31 · Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 97 · Estados Financieros Separados
- 107 · Informe del Revisor Fiscal y de los Auditores Independientes
- 111 · Notas a los Estados Financieros Separados
- 169 · 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 1º 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 2016 así como someter a su consideración los Estados Financieros Consolidados del Grupo Empresarial Colombina y Separados de Colombina S.A.

Informe Financiero

La situación financiera del Grupo en el 2016 refleja los esfuerzos realizados para mantener un crecimiento sostenible con márgenes de rentabilidad competitivos a pesar de las dificultades, en particular en el mercado nacional, ocasionado por lo siguiente: a) Paro de los transportadores de carga a mitad del año, por 46 días, que causó cuantiosas pérdidas al País, b) El alto nivel de informalidad laboral, que según el DANE se ubicó en el 2016 en el 48,6%. Aunque la tasa de desempleo por 4 años consecutivos se mantuvo en un dígito, ubicándose en 9,2%, el alto número de personas en la economía informal afecta los negocios, c) El contrabando que conserva un volumen importante de transacciones en el país, afectando tanto la generación de empleos formales, la tributación y a la industria y el comercio legalmente establecidos y, d) El incremento de las tasas de interés durante el año, significó un mayor costo financiero, así como la mayor inflación que afectó los costos de las compañías y el poder adquisitivo de la población.

Igualmente, este reporte financiero refleja los efectos de las inversiones estratégicas perfeccionadas en el 2016, consistentes en:

- La adquisición del 50% de participación en la Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. CAPSA, con domicilio en Guatemala, por USD 33.910.000. Con lo cual Colombina S.A. tiene al cierre del año la propiedad del 100% de esa Compañía.
- La compra de los activos que configuraban la unidad de negocios de la Compañía Fiesta S.A. con

domicilio en Alcalá de Henares, España, por € 17.150.000, iniciando las operaciones el 1º de marzo de 2016 a través de la Compañía “Fiesta Colombina S.L.U” y

- La construcción de la nueva Planta de Manufactura del negocio de Conservas, en Tuluá, Valle del Cauca, con una inversión en el 2016 por \$32.000 millones para un total de \$58.245 millones, invertidos en este Proyecto en los dos últimos años.

Las inversiones mencionadas, por un total de \$204.000 millones, constituyeron el principal factor para el incremento de las obligaciones financieras al cierre del año en \$163.503 millones.

La liquidez de la Compañía es sana y la soporta la adecuada generación de flujo de caja operativo y las menores inversiones de capital previstas para los próximos años. Durante el 2016 la Compañía canceló \$20.000 millones, correspondientes al primer vencimiento de los bonos emitidos en agosto del 2009 por \$100.000 millones. En marzo, 2017 Colombina pagará \$50.000 millones que corresponden a la primera emisión de Bonos realizada en marzo del 2007 por ese monto.

A continuación, presentamos un resumen de los aspectos más relevantes de los Resultados Consolidados del Grupo, contenidos con mayor detalle en los estados financieros adjuntos con sus respectivas revelaciones, los cuales hacen parte integral del presente informe:

Resultado Consolidado

Los ingresos netos sumaron \$ 1 billón 749.181 millones, superando en 9% al año anterior. El mercado nacional aportó \$1.112.566 millones, con un crecimiento del 5%, mientras que los ingresos en el mercado internacional fueron de \$636.615 millones (USD 210 millones), un 15% superiores al 2015. Este aumento en los ingresos es muy satisfactorio, puesto que se logró a pesar de la delicada situación que afectó el comercio y la industria nacional, por el paro de los transportadores de carga, mencionado anteriormente.

El EBITDA registró un crecimiento muy positivo del 17% respecto al año anterior, alcanzando \$217.480 millones, con un margen del 12,4% sobre ventas netas. El mejor resultado operacional se refleja en una utilidad antes de impuestos superior en un 58%, logrando pasar de \$51.674 millones a \$81.670 millones. La utilidad neta consolidada fue de \$57.248 millones, con un aumento del 13%, afectada por unos mayores impuestos de renta y diferido que pasaron de \$1.209 millones a \$24.422 millones.

• Evolución de los Negocios

La Compañía continuó fortaleciendo en el 2016 los dos siguientes proyectos estratégicos y de alto impacto para la Organización, con el fin de dar respuesta a la tendencia global de alimentación saludable y a los nuevos requerimientos de los canales de comercialización:

Colombina 100%

Durante el año la Empresa realizó un segundo lanzamiento de este portafolio, con la incorporación de nuevas categorías y presentaciones: quinua en hojuela, grano y harina; pasabocas con quinua; galleta con quinua, chía y amaranto; vinagreta con mango y chía y barras infantiles.

Los resultados fueron muy satisfactorios, con un incremento importante en las ventas, respecto al año anterior. Para ello ha contribuido una muy buena ejecución en el punto de venta, el apoyo permanente de impulso, la activación en puntos estratégicos y la apertura de dos nuevos canales de distribución: TAT y Droguerías.

“Colombina 100%” ha fortalecido el posicionamiento de la Compañía en el segmento de alimentos saludables. Un estudio de Tracking de Marca,

realizado en noviembre de 2016, reflejó que la línea potencializa la promesa de valor de la marca sombriando aportándole nuevas credenciales de bienestar.

Proyecto Sigma

Como respuesta a la tendencia de canales y a un comprador cada vez más multi-formato que busca la conveniencia en sus compras, Colombina desarrolló SIGMA con el propósito de mejorar la puesta en escena de nuestras marcas desarrollando opciones de acuerdo a lo que el cliente busca en cada ambiente de retail.

Para lograrlo, la Compañía definió una propuesta de valor diseñando un portafolio de productos prioritarios, los cuales han contribuido al crecimiento de las ventas nacionales. Con este modelo en tan solo dos años, se logró aumentar la participación en ventas en tres puntos y con rentabilidad muy competitiva.

Otro de los grandes logros de SIGMA ha sido la puesta en marcha del “Modelo de Atención para las Tiendas Leales & Premium”, el cual garantiza que los productos cuenten con la adecuada exhibición y que todas las herramientas de visibilidad estén ejecutadas en el punto de venta.

Innovación

Siguiendo el desarrollo de la tendencia mundial hacia el consumo de productos saludables, los países han adoptado políticas de salud pública y rotulado exigiendo presentar en los empaques el contenido nutricional de los productos.

En línea con esa tendencia, a partir del 2016 la Compañía puso en marcha su proyecto “Colombina 100% Plus”, enfocado en mejorar el perfil nutricional de sus productos. Para los próximos años la meta es lograr el 100% de su portafolio libre de conservantes, saborizantes y colorantes artificiales.

De igual manera, se definieron “Plataformas de Alimentación” que reflejan las motivaciones y preocupaciones del consumidor actual, y que nos marcan un norte claro para una estrategia de innovación que permita tener un portafolio balanceado.

A continuación, presentamos los aspectos más relevantes de la evolución de cada uno de los negocios de la Organización:

• Confitería

Alcanzó ventas netas por \$828.908 millones, superando en 13% al año anterior. En el mercado interno el crecimiento fue del 11% con ingresos por \$353.639 millones y del 15% en el internacional, facturando \$475.269 millones. Contribuyó a este resultado las ventas en España por \$50.326 millones en los primeros diez meses de haber iniciado operaciones.

Aunque la rentabilidad del negocio se afectó por el crecimiento de los precios de las principales materias primas, el negocio logró realizar las acciones para mantener la rentabilidad, generando un EBITDA por \$107.800, creciendo un 23%.

Como aspectos destacados, Bon Bon Bum logró la mayor participación del mercado en su historia consolidándose como la cuarta marca de chupetas con chicles en el mundo. Las ventas totales por USD 70 millones, son un record histórico. Otras marcas destacadas fueron Xtime, Millows y Grissly que lograron un crecimiento en ventas superior al 30%.

• Galletería

Los ingresos netos crecieron 11% en el 2016, para un total de \$382.669 millones. En el mercado nacional las ventas fueron \$246.487 millones, superiores en un 13% y en el mercado internacional \$136.182 millones, con aumento del 8%.

En cuanto a la rentabilidad, logró un EBITDA por \$48.747 millones, creciendo un 9%.

Importante mencionar que, en el segmento de galletas saludables, Crakeñas fue la marca de mayor crecimiento en el mercado, incrementando su participación respecto el 2015. Otro hecho destacable lo constituyó la consolidación de la marca Piazza logrando ventas récord en 2016 y conservando su liderazgo en el mercado.

La Compañía continuó dando pleno cumplimiento a la totalidad de las obligaciones como Zona Franca y al Contrato de Estabilidad Jurídica suscrito por la Filial Colombina del Cauca S.A. con el Gobierno Nacional.

• Conservas

Las ventas netas crecieron 13% para un total de \$153.940 millones y un aumento del 12% en el mercado nacional, por \$128.776 millones, mientras que en el internacional realizó facturación por \$25.164 millones, creciendo 15%.

Respecto a la rentabilidad, el resultado del año es muy satisfactorio puesto que el EBITDA creció 31%, llegando a \$24.477 millones y con un margen muy competitivo para esta categoría.

El 2016 significó retos para el negocio, por el traslado de las operaciones fabriles a la nueva Planta en Tuluá, los cuales fueron superados ampliamente por la culminación del Proyecto conforme al cronograma y con el inicio de las operaciones en agosto de 2016, para atender las necesidades del mercado en cuanto a calidad y abastecimiento. La inversión en el año fue por \$32.000 millones, para un costo total del Proyecto de \$58.245 millones. Igualmente, se destaca la generación de 377 nuevos empleos en la Región.

La Constancia logró incrementar su participación de mercado en Salsa de Tomate y Mayonesa en los últimos dos años y fortaleció su liderazgo en Mostaza y Salsa Tártara. La marca Amazon también reportó buenas noticias, logrando record en ventas y alcanzando la mayor participación de mercado en su historia en Colombia y en el mercado internacional, continuó consolidando su presencia en Emiratos Árabes e ingresó a los mercados de Estados Unidos, España, Francia y Alemania.

• Helados

Las ventas netas ascendieron a \$116.024 millones, lo que significó un crecimiento del 1%, generando \$11.493 millones de EBITDA. Los ingresos del 2016, se afectaron principalmente por la alta frecuencia de lluvias que registró el país en el transcurso del año. Según los pronósticos del IDEAM para el 2017 se esperan más períodos de tiempo seco, lo que podría generar un clima más favorable para el consumo de los helados.

La Compañía continuará cautivando a los consumidores con innovación, lanzando productos diferenciados, trabajando en el crecimiento de la categoría con estrategias para lograr el incremento del consumo en los puntos de venta y fortaleciendo la presencia en las ciudades intermedias.

• Productos Representados

Durante el 2016, Colombina continuó la comercialización de productos fabricados por terceros: atún y sardinas, café y jugos, para unas ventas netas por \$267.640 millones, decreciendo un (6%), principalmente por el menor volumen de ventas en el negocio de enlatados de pescado, como consecuencia de las publicaciones en los medios de comunicación de las alertas sanitarias emitidas por el INVIMA.

• Mercado Internacional

En el 2016 el peso colombiano registro una devaluación promedio del 10% frente al dólar, lo que contribuyó con el mayor ingreso, a reducir el impacto de los mayores precios en materias primas. A continuación, mencionamos los aspectos destacados de los negocios internacionales:

Región Norteamérica, Caribe, África y Europa

En el año las ventas registraron un aumento del 7% con una facturación por \$230.805 millones. Sin embargo, en dólares, decrecieron 3%, principalmente por República Dominicana que decreció un 31% y los principales países estratégicos de África: Angola, Liberia, República Democrática del Congo y Congo, donde la menor venta fue del 71%, especialmente por la devaluación de sus monedas.

Con el fin de recuperar las ventas, se están ejecutando algunas acciones, siendo una de estas la apertura de la filial en República Dominicana, la cual debe estar en operación en el primer semestre del 2017. Para los mercados en el continente africano, se están realizando incrementos de precios paulatinamente con el fin de mantener la competitividad.

Los mercados que presentaron crecimiento en ventas fueron: Estados Unidos un 8%, Canadá 20%, Caribe 5% y África Occidental 37%, posicionando nuestras marcas cada vez más en estos países.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA al cierre del 2016 fue de \$37.615 millones, inferior en 18% al año anterior.

España

Las operaciones iniciadas con la Filial Fiesta Colombina, en marzo de 2016, arrojaron resultados satisfactorios, alcanzando en este primer periodo ventas por € 15.114.000 y con alta motivación del

personal que venía vinculado con la Compañía, por la inversión del Grupo en ese territorio.

Región Andina

En el 2016 se alcanzaron ventas netas por \$172.363 millones que significaron un crecimiento del 5% respecto el año anterior y generando EBITDA por \$28.028 millones, inferior en 6% al 2015.

Durante este año entró en vigencia en Chile la ley de etiquetados, consistente en control a la información respecto los contenidos de azúcares, grasas, sodio y calorías, generando un impacto negativo en la categoría. Sin embargo, continuamos desarrollando programas para el manejo de las “temporadas de Easter y fiestas patrias” y apostándole al crecimiento en el canal moderno con nuestro aliado Prosud.

En Ecuador continuó vigente la ley de etiquetados y a finales del año la salvaguarda para los productos importados bajó del 45% al 40%, lo que podría ayudar ligeramente a mejorar la rentabilidad de nuestros productos.

La filial de Perú, ha presentado una mejora consistente que se refleja en sus indicadores de ciclo de ventas y rotación de cartera, lo que está contribuyendo a lograr un crecimiento sostenible y rentable a largo plazo.

Centroamérica

Esta región registró ventas netas por \$185.948 millones que significó un decrecimiento del 3% respecto el año anterior y generación de EBITDA por \$12.998 millones.

Con ocasión de la compra del 50% de la propiedad accionaria de CAPSA, se están realizando acciones para aprovechar las sinergias del Grupo con el fin de mejorar la rentabilidad de las operaciones en la Región. El trabajo se ha focalizado a dinamizar el posicionamiento del portafolio con Bon Bon Bum, gomas, y productos de galletería. Así mismo reestructurar las diferentes áreas y maximizar las eficiencias que conduzcan a mejoras en los procesos de la operación.

• Recursos Humanos

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

Acciones relacionadas con el traslado de las operaciones de la Fábrica de Conservas de Bogotá a Tuluá

Durante el 2016 se ejecutó con éxito la estrategia definida para el cierre y traslado de los colaboradores de la Planta de Conservas, sin causar ningún traumatismo ni en el personal ni en las operaciones. Fueron consideradas las variables importantes para contar en la nueva operación con los colaboradores requeridos, así como con el personal para construir los inventarios planeados y evitar desabastecimiento en el mercado.

En Tuluá se realizaron los procesos de selección y contratación de los colaboradores para poner la operación en marcha en el tiempo requerido y el cierre en Bogotá se logró satisfactoriamente.

Equidad de género

Colombina fue certificada por el Sistema de Igualdad y Equidad de Género “EQUIPARES” con el Sello Plata. Esta mención reconoce el trabajo que ha venido realizando la Compañía, por implementar acciones que disminuyan la brecha de género; convirtiéndose en una organización cada vez más equitativa e incluyente en todos sus procesos: selección, comunicación, capacitación, desarrollo y compensación, entre otros.

Reconocimiento OIT

La Organización Internacional del trabajo (OIT) destacó a Colombina como una organización en la cual el dialogo social y la negociación colectiva

hacen parte fundamental de su desarrollo. De igual manera resaltó a la Empresa por reconocer la importancia de mantener buenas relaciones con sus empleados, basadas en la transparencia y búsqueda de soluciones.

Sostenibilidad

Por cuarto año consecutivo la Compañía hace parte del Sustainability Yearbook de RobecoSAM, destacándose como una de las empresas con mejores prácticas de sostenibilidad en el mundo.

En materia ambiental, se reconoce el reporte y transparencia de la información, así como los avances logrados en la política ambiental. En materia social, se resalta la calidad del reporte, y la gestión en relaciones laborales y derechos humanos. Esta clasificación reafirma nuestro compromiso por mantener la excelencia en la gestión sostenible, y representa un reto constante para seguir generando valor en nuestros Grupos de Interés.

• Implementación de Nuevo Código País

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera, la Compañía informó al Mercado el “Reporte de Implementación de Nuevo Código País” (Encuesta Código País), por el período enero 1º a diciembre 31 de 2016. Así mismo, éste se encuentra publicado en la página web de Colombina (www.colombina.com), en la sección de “Accionistas”, desde el 25 de enero de 2017. El reporte se insertará en documento adjunto, para conocimiento de los señores accionistas, y hace parte integral del presente Informe de Gestión.

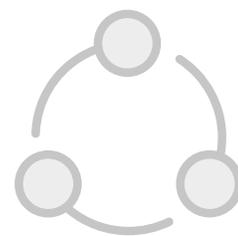
• Evolución Previsible de los Negocios y Eventos Importantes Posteriores a Diciembre 31 de 2016

Las operaciones en el 2017 se han iniciado con normalidad y dentro de lo planeado en todas las áreas de la Organización, tanto en el ámbito nacional como internacional.

• Operaciones con Accionistas y Administradores

Durante el 2016 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 2016 correspondieron a compras de bienes por \$468.971 millones y ventas de producto terminado por \$221.278 millones. El detalle de las anteriores transacciones, así como otras de menor cuantía, con cada una de las Compañías que participaron en las operaciones, se encuentra en la nota 32 de los estados financieros separados adjuntos.

Durante el 2016 la controlante del Grupo Empresarial Colombina avaló obligaciones financieras de sus subordinadas del exterior por \$135.578 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 2016 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 intelectual, 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 otorgado 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 artículo 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.

Nuestro agradecimiento sincero a los señores accionistas, clientes, inversionistas, proveedores, colaboradores y comunidad en general, por su contribución 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
Jacobo Tovar Delgado
Arturo Gómez Gómez
Marco Aurelio Caicedo Jaramillo
Carlos Andrés Ospina Caicedo
Eduardo Salazar Vallecilla
Sebastián Álvarez Caicedo

- Suplentes

Hernando Caicedo Rezic
Mauricio Caicedo Aristizabal
Jorge Alejandro Ogliastri Mendieta
Jacobo Tovar Caicedo
Eugenia Gómez Caicedo
María Elvira Domínguez Lloreda
Juan Ramón Guzmán Sánchez
Juan Guillermo Salazar Vallecilla
Ernesto De Lima Bohmer

Cali, febrero 23 de 2017



ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en millones de pesos)

ACTIVOS**ACTIVO CORRIENTE**

Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 20.841	\$ 25.375
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	186.520	192.304
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 6)	104	52
Inventarios (Nota 9)	236.058	216.469
Activos por impuestos (Nota 7)	56.045	61.655
Otros activos financieros (Nota 8)	1.649	1.656

Total activos corrientes

2016

\$ 20.841
186.520
104
236.058
56.045
1.649

501.217

2015

\$ 25.375
192.304
52
216.469
61.655
1.656

497.511**ACTIVO NO CORRIENTE**

Inversiones en asociadas (Nota 10)	297	297
Propiedades, planta y equipo (Nota 11)	735.143	733.208
Propiedades de inversión (Nota 12)	30.993	27.214
Crédito mercantil (Nota 13)	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 14)	60.577	12.308
Activos por impuestos diferidos (Nota 21)	6.528	1.750
Otros activos financieros (Nota 8)	71.608	38.196

Total activos no corrientes

297
735.143
30.993
9.953
60.577
6.528
71.608

915.099

297
733.208
27.214
9.953
12.308
1.750
38.196

822.926**TOTAL ACTIVOS****\$ 1.416.316****\$ 1.320.437**

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Situación FinancieraAl 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en millones de pesos)**PASIVOS Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

	2016	2015
Obligaciones financieras (Nota 16)	\$ 144.121	\$ 53.949
Cuentas por pagar comerciales y otras (Nota 17)	280.633	289.393
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 18)	13.256	48.560
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 19)	17.324	16.762
Pasivos por impuestos (Nota 20)	22.152	20.568
Otros pasivos financieros (Nota 22)	51.641	20.420
Total pasivos corrientes	529.127	449.652

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones financieras (Nota 16)	608.558	535.227
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 19)	11.136	9.678
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 21)	29.243	18.648
Otros pasivos financieros (Nota 22)	1.700	2.720
Total pasivos no corrientes	650.637	566.273

TOTAL PASIVOS

1.179.764	1.015.925
------------------	------------------

PATRIMONIO

Capital	18.705	18.705
Utilidad del periodo	57.214	48.719
Ganancias Acumuladas (Nota 23)	71.438	106.531
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	85.513	80.022
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	232.870	253.977
Participaciones no controladoras (Nota 10)	3.682	50.535
Total patrimonio	236.552	304.512

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

\$ 1.416.316	\$ 1.320.437
---------------------	---------------------

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2016	2015
Ingresos por actividades ordinarias (Nota 25)	\$ 1.749.181	\$ 1.610.654
Costo de ventas	1.160.993	1.071.897
Utilidad bruta	588.188	538.757
Gastos de ventas (Nota 26)	(426.705)	(400.366)
Gastos de administración (Nota 27)	(67.232)	(59.737)
Otros ingresos y gastos de operación neto (Nota 28)	58.908	34.432
Utilidad operacional	153.159	113.086
Gastos financieros (Nota 29)	(78.061)	(53.734)
Ingresos financieros (Nota 31)	2.167	1.840
Ganancia (pérdida) diferencia en cambio no operacionales (Nota 30)	5.223	(12.142)
(Pérdida) posición monetaria neta (Nota 30)	(818)	2.624
Utilidad antes de impuestos	81.670	51.674
Gasto por Impuestos de Renta Corriente (Nota 20)	(18.598)	(6.964)
(Gasto) ingreso por Impuesto de Renta Diferido (Nota 20)	(5.824)	5.755
Total impuesto de renta	(24.422)	(1.209)
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	\$ 57.248	\$ 50.465
Resultado atribuible a propietarios de la controladora	57.214	48.719
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	34	1.746
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	\$ 57.248	\$ 50.465

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de otros resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2016	2015
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	\$ 57.248	\$ 50.465
Otro resultado integral que no se reclasificará a resultados		
Ganancias por revaluación de propiedades bienes raíces	6.063	49.357
(Pérdidas) planes de beneficios definidos	(1.410)	(626)
(Pérdidas) ganancias por traducción de moneda extranjera	(1.853)	21.518
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	2.800	70.248
Otro resultado integral que puede ser reclasificado a resultados		
Ganancias por coberturas del flujo de efectivo	2.690	10.572
Otro resultado integral	5.490	80.820
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	62.738	131.285
Resultado atribuible a propietarios de la controladora	62.704	129.539
Resultado atribuible a participaciones no controladoras	34	1.746
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	\$ 62.738	\$ 131.285

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

Flujos de efectivo por actividades de operación**UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO DE LA CONTROLADORA**

Depreciación de propiedades, planta y equipo	64.321	58.767
Gasto por intereses reconocidos en resultados	71.037	49.209
Efecto diferencia en cambio no realizada	(6.590)	0
Ganancia por revaluación de propiedad de inversión	(3.779)	(10.710)
Ganancia por ajuste a valor razonable de inversiones	(34.424)	0
Pérdida por deterioro reconocida sobre las cuentas por cobrar e inventarios	2.447	2.890
Participación en el resultado de las asociadas	0	1.525
Gasto del impuesto a las ganancias reconocido en resultados	24.423	1.209
Perdida por venta de propiedades, planta y equipo	1.191	482
Ganancia en combinación de negocios	(7.285)	0

Subtotal

2016

\$ 57.214
64.321
71.037
(6.590)
(3.779)
(34.424)
2.447
0
24.423
1.191
(7.285)

2015

\$ 48.719
58.767
49.209
0
(10.710)
0
2.890
1.525
1.209
482
0

168.555**152.091****Cambios en el capital de trabajo:**

Disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	43.997	272
(Incremento) en Inventarios	(22.856)	(19.256)
(Disminución) Incremento en cuentas comerciales por Pagar y otras	(8.513)	60.855
(Disminución) en Impuestos	(12.244)	(7.650)
(Disminución) en otros pasivos	(8.714)	(5.729)

Efectivo generado por las operaciones**160.225****180.582**

Intereses pagados

(65.873)

(46.190)

Impuesto a las ganancias pagado

(33.583)

(30.241)

Flujo neto de efectivo obtenido por actividades de operación**60.769****104.151****Flujos de efectivo por actividades de inversión**

Adiciones de propiedades, planta y equipo	(68.668)	(129.961)
Venta de propiedades, planta y equipo	1.155	1.276
(Incremento) en otros activos intangibles	(49.181)	(2.216)

Flujo neto de efectivo (usado) en actividades de inversión**(116.693)****(130.901)****Flujos de efectivo por actividades de financiación**

Aumento en obligaciones financieras	719.376	690.971
Pagos obligaciones financieras	(545.711)	(613.373)
Adquisición interés no controlante	(69.369)	0
Dividendos pagados	(51.349)	(45.244)

Flujo de efectivo neto obtenido en actividades de financiación**52.947****32.354**

Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo

(2.978)

5.604

Efecto de variación tasa de cambio del efectivo y equivalentes

(1.557)

0

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo

25.375

19.771

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo**\$ 20.841****\$ 25.375**

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Capital en acciones	Otras ganancias (pérdidas) acumuladas	Resultados del ejercicio	Superávit de revaluación	Adopción Nif 1ª vez	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Ajuste por conversión	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 18.705	\$ 19.260	\$ 27.831	\$ 14.778	\$ 184.692	\$ (14.268)	\$ (1.308)	\$	\$ 38.489	\$ 288.179
Reserva para nuevos proyectos de inversión	0	(52.420)	52.420	0	0	0	0	0	0	0
Total Apropriaciones	0	(52.420)	52.420	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	49.357	0	10.571	(626)	0	0	59.302
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	49.357	0	10.571	(626)	0	0	106.774
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)
Ajuste por conversión	0	0	0	0	0	0	0	21.518	0	21.518
Otros	0	(19.925)	3.051	0	(23.829)	0	0	0	0	(40.703)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	18.705	(54.332)	48.719	64.135	160.863	(3.697)	(1.934)	21.518	50.535	304.512
Reserva para nuevos proyectos de inversión	0	32.673	(32.673)	0	0	0	0	0	0	0
Total Apropriaciones	0	32.673	(32.673)	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del periodo	0	0	57.214	0	0	0	0	0	34	57.248
Otro resultado integral del año	0	0	0	6.063	0	2.690	(1.410)	0	0	7.343
Ajuste por conversión	0	0	0	0	0	0	0	(1.853)	0	(1.853)
Resultado integral total del periodo	0	0	57.214	6.063	0	2.690	(1.410)	(1.853)	34	62.739
Compra Interes no Controlante de Capsa	0	(64.130)	0	0	0	0	0	0	(46.887)	(111.017)
Dividendos Decretados	0	0	(16.046)	0	0	0	0	0	0	(16.046)
Impuesto a la Riqueza	0	(1.061)	0	0	0	0	0	0	0	(1.061)
Eliminación Subsidiarias	0	(2.574)	0	0	0	0	0	0	0	(2.574)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 18.705	\$(89.424)	\$ 57.214	\$ 70.198	\$ 160.863	\$ (1.007)	\$ (3.344)	\$ 19.665	\$ 3.682	\$ 236.552

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. 1.1.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)



Carlos A. Jurado B.
Contador

T.P. 37.13-T

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Indicadores financieros

A 31 de diciembre de 2016 y 2015

1 · ÍNDICES 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	0,95	1,11
Prueba ácida	(Activo cte - inventarios) / pasivo cte.	0,50	0,63
Solidez	Activo total / pasivo total	1,20	1,30
Capital de trabajo - neto	(CxC Clientes + invent.) - CxP Proveed.	\$ 139.005	\$ 117.573
Capital de trabajo sobre ventas	Capital de trabajo / ventas	7,9%	7,3%

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	\$ 217.480 12,4%	\$ 185.614 11,5%
Margen bruto	Utilidad bruta / ventas netas	33,6%	33,4%
Margen operacional	Utilidad operacional / ventas netas	8,8%	7,0%
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / ventas netas	3,3%	3,0%
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / patrimonio inicial	18,8%	16,9%
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / activo total	4,0%	3,7%

3 · ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

Indica la parte de los activos de la Empresa, financiados por terceros:

Pasivo total / Activo total	83,3%	76,9%
-----------------------------	-------	-------

4 · APALANCAMIENTO

Indica la relación entre las ventas generadas por la Compañía y la deuda:

Financiero total (veces)	Ventas / pasivo financiero	2,3	2,7
	Deuda neta / EBITDA	3,37	3,04

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	1,2
Cartera (días)	365 / veces rotacion de cartera	31	32
Inventarios (días)	365 / veces rotacion de inventarios	71	71
Proveedores (días)	CxP Proveedores / (costo de ventas /365)	83	92

Certificación de de 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 2016 y 2016, 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 matriz y subordinadas, por consiguiente:

- Los activos y pasivos de las sociedades 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. 3713-T

Cali, febrero 20 de 2017

Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
COLOMBINA S.A.:

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

He auditado los Estados de Situación Financiera Consolidados de COLOMBINA S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes Estados Consolidados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y, el resumen de las políticas contables más significativas indicadas en la Nota 2.

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 efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique

y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre 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 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 2016 y 2015, los Resultados Consolidados de sus Operaciones y sus Flujos Consolidados de Efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



LUIS FERNANDO CALLE M.

Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 11002-T
Carrera 1a. No. 24-56, P4
Cali, Valle del Cauca

Febrero 20 de 2017

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de COLOMBINA S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de COLOMBINA S.A. y subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto 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.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta 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.

Responsabilidad del Auditor Externo

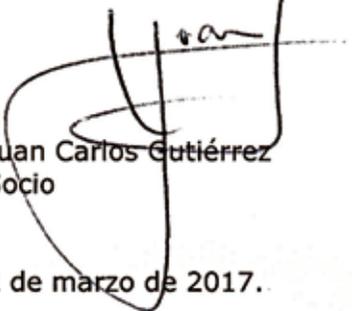
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos 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 de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida nos proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de COLOMBINA S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, el resultado consolidado 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.

DELOITTE & TOUCHE LTDA



Juan Carlos Gutiérrez
Socio

2 de marzo de 2017.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de COLOMBINA S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de COLOMBINA S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto 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.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta 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.

Responsabilidad del Auditor Externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Efectuamos la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos 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 de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida nos proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.



NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

COLOMBINA S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A diciembre 31 de 2016 y 2015

(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 America, Centro America, Region Andina y España, constituido por 25 sociedades, 12 Compañías ubicadas en Colombia y 13 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 presenta en la Nota 10.

2 Principales políticas y prácticas contables

2.1 • Bases de preparación

Los Estados Financieros consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, las cuales están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Sin embargo, para su aplicación en Colombia las NIF 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 2016 este marco técnico normativo está contenido en el Anexo 1 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 que contiene las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013. Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1739 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.

Adicionalmente, la Compañía en cumplimiento con Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB:

Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 –Mediante el cual se establece que las inversiones en subordinadas deben contabilizarse en los libros de la matriz o controlante por el método de participación patrimonial para los estados financieros individuales separados, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.

Decreto 2131 de 2016 – Mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados.

Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 – Mediante el cual el Gobierno Nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos entre el 1 de enero del año 2015 a 2017. Esta Ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los balances separados o individuales, así como en los consolidados

2.2 • 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 la 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.

2.3 • 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 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 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.

2.4 • 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 12 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 12 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 liquidarlo en su ciclo normal de operación o lo mantiene principalmente con fines de negociación.

2.5 • 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.

2.6 • Preparación y Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros consolidados adjuntos fueron autorizados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva el 21 y 23 de febrero de 2017, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

2.7 • Normas emitidas por el IASB aún no vigentes en Colombia

2.7.1 Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2017

Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico

normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, a excepción de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” permitiendo su aplicación anticipada:

NIC 1 Presentación de Estados Financieros- Iniciativa de revelación

Enmiendas por dificultades en la aplicación del concepto de materialidad. La entidad no debe reducir la comprensibilidad de sus estados financieros, al ocultar información sustancial con información irrelevante, o mediante la agregación de elementos materiales que tienen diferente naturaleza o función.

Al momento de redactar algunos de los requerimientos de la NIC 1, la entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF, si la información resultante no es material.

NIC 16 Y NIC 38 Aclaración de los Métodos Acceptables de Depreciación

Se introduce orientación en ambas normas para explicar que las futuras reducciones esperadas de los precios de venta podrían ser indicativas de una mayor tasa de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en un activo.

NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados

Aclaran cómo deberían contabilizarse los aportes de los empleados o terceras partes que se encuentran vinculados a los servicios o planes de beneficios definidos, al tomar en consideración si estos aportes otorgados dependen del número de años de servicio prestado por el empleado.

NIC 27: Estados Financieros Separados - Método de Participación

Permiten el uso del método de participación en los estados financieros separados. La enmienda permite a la entidad contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados:

- Al costo,
- Al valor razonable, de acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39 para las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o

· Utilizando el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La misma contabilización se debe aplicar a cada categoría de inversiones.

NIC 32: Instrumentos Financieros - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Aclara asuntos de aplicación vigentes en relación con los requisitos de compensación

NIIF 10- Estados Financieros Consolidados, NIIF 12- Información a revelar sobre Participaciones en otras entidades Y NIC 28- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación

La excepción de la preparación de estados financieros consolidados, está disponible para una entidad controladora, que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.

La exigencia de una entidad de inversión para consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión, se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión.

Al aplicar el método de participación a una asociada o un negocio conjunto, que es una entidad de inversión, un inversionista puede retener las mediciones de valor razonable que la asociada o negocio conjunto utilizaba para sus filiales.

Una entidad de inversión, que mide todas sus subsidiarias a valor razonable, debe proporcionar las revelaciones requeridas por la NIIF 12-Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 28-Entidades de Inversión: Venta o aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.

Las ganancias y pérdidas, resultantes de las transacciones relativas a los activos que no constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se reconocen en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la asociada o negocio conjunto.

Las ganancias o pérdidas, por operaciones posteriores relativas a los activos que constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, deben ser reconocidas en su totalidad en los estados financieros del inversor.

Las ganancias o pérdidas, resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria, que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto y que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

Las ganancias y pérdidas, resultantes de la revaluación de inversiones acumuladas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice utilizando el método de participación) a valor razonable, se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Mejoras anuales Ciclo 2012- 2014 - Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Cambios en los métodos de disposición de los activos.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1).

NIC 19 Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional.

NIC 34 Información Financiera Intermedia.

2.7.2 Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018

Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2018 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

NIC 7: Estados de Flujos de Efectivo - Iniciativas de revelación

Aclaran revelaciones para evaluar los cambios de responsabilidades derivadas de actividades de financiación.

NIC 12: Impuesto Diferido - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

Aclaran los siguientes aspectos:

- Las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos al valor razonable y valoradas a los efectos fiscales dan lugar a una diferencia temporal deducible, independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el importe en libros del instrumento de deuda por venta o por uso.
- El importe en libros de un activo no limita la estimación de los posibles beneficios imponibles futuros.
- Las estimaciones para beneficios fiscales futuros excluyen deducciones fiscales resultantes de la reversión de diferencias temporarias deducibles.

Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando la legislación fiscal restringe la utilización de las pérdidas fiscales, la entidad evaluaría un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

NIIF 9: Instrumentos Financieros

Se emitió como una norma completa incluyendo los requisitos previamente emitidos y las enmiendas adicionales para introducir un nuevo modelo de pérdida de pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Con las siguientes fases:

Fase 1:

Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Fase 2:

El modelo de deterioro, de acuerdo con la NIIF 9,

refleja pérdidas crediticias esperadas en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39.

Fase 3:

Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Se han añadido más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

NIIF 15: Ingresos procedentes de los contratos con clientes

Tiene un modelo único para tratar los ingresos de contratos con clientes. Su principio básico es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia o los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho por esos bienes o servicios, con 5 pasos para su reconocimiento.

Posteriormente, se incluyeron las enmiendas que aclaran cómo:

- Identificar una obligación de desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato;
- Determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de arreglar el bien o el servicio que debe prestarse); y
- Determinar si los ingresos derivados de la concesión de una licencia deben ser reconocidos en un momento dado o en el tiempo.

Esta norma reemplaza las siguientes: NIC 18 “Ingresos”, NIC 11 “Contratos de Construcción”, CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, Interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”

2.7.3 Emitidas por el IASB no Incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

NIIF 16: Arrendamientos - Emisión nueva norma

Establece principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos, con el objetivo de asegurar que los arrendatarios y los arrendadores proporcionen información relevante que represente fielmente dichas transacciones.

La NIIF 16 reemplaza las siguientes normas e interpretaciones:

- NIC 17 Arrendamientos
- CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento
- SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos
- SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento

Entrada en vigencia Enero de 2019.

2.8 • 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 adquirida 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 NIF 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.

2.9 • 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 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 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 “(Pérdidas)ganancias por traducción de moneda extranjera”; 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 re 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.

2.10 • 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.

2.10.1. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros a la fecha

a)

Efectivo en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de

cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

Estas partidas 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 31 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 al valor razonable

Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el resultado del periodo.

Las inversiones que no son mantenidas para negociar se clasifican como instrumentos financieros y se miden a valor razonable con cargo a los resultados del periodo

El resultado del periodo incluye los ingresos por los dividendos sobre dichos instrumentos y que son reconocidos por las Compañías del Grupo 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.

2.10.2. 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 generan intereses que equivalen a las tasas de mercado vigentes.

2.10.3. 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.

2.10.4. 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.

2.11 • 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 es menor que el valor en libros (costo) la diferencia se reconoce en resultados.

El costo de los inventarios incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual. El costo de los productos terminados y de productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del inventario

2.12 • 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 ventas.

2.13 • 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 la 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 el control o la influencia significativa sobre la entidad.

La participación en la utilidad o pérdida de una asociada se presenta en el estado de resultados 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 Compañías del Grupo Empresarial analizan 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 procedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

2.14 • 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 Compañías del Grupo, 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 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 constituyen un menor valor de los mismos siempre y cuando se conozcan 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 de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación es transferido directamente a las

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 el precio de venta 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.

2.15 • Propiedades de inversión

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

2.16 • 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/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 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, 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 NIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

2.17 • 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 Compañías del Grupo 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 usando la metodología Relief From royalty, 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.

2.18 • Impuestos

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

2.18.1. Impuesto de renta

Las Compañías del Grupo 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.

2.18.2. Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa

Este impuesto, aplicable a las compañías colombianas hasta 2016, 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 2014.

Durante los años 2015 y 2016, se aplicó 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% y 6% 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.

2.18.3. 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 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 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.

2.18.4. Impuesto diferido

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 reverseen 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 reevalúan 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.

2.19 • Deterioro del valor de los 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 encuentran 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.

2.20 • Beneficios a empleados

Comprenden todas las retribuciones que la Compañías del Grupo 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 12 meses siguientes al cierre del periodo. Se reconocen 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 Compañías del Grupo y equivalen 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 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. Se miden de acuerdo con lo establecido en las normas legales y los acuerdos establecidos entre las Compañías del Grupo 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 estos planes 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 periodo 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 periodo en periodos posteriores; el costo de los servicios pasados y presentes, y el interés neto sobre el pasivo se reconoce en el resultado del periodo, 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.

2.21 • Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones:

Las provisiones se reconocen cuando la Compañías del Grupo Empresarial tienen una obligación legal o implícita que proviene de sucesos pasados y es probable que tengan 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 y son objeto de revisión al final de cada

periodo 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 Compañías del Grupo, 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 las Compañías del Grupo, 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.

2.22 • 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 las Compañías del Grupo no están involucradas en el manejo de los productos objeto de la transacción. Se presentan netos de 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 periodo, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión.

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.

2.23 • Segmentos de operación

Son componentes de las Compañías del Grupo Empresarial que desarrollan actividades de negocio de las que pueden obtener ingresos de las activida-

des ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera, cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la Junta Directiva de Colombina S.A. 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.

3 Juicios contables críticos y fuentes clave de estimación de incertidumbre

En la aplicación de las políticas contables, las cuales se describen en la nota 2, 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 período, o en periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

3.1 • 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.

3.1.1. 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.

3.1.2. 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.

3.1.3. Medición del valor razonable y procesos de valuación

Algunos de los activos y pasivos de las Compañías del Grupo se miden al valor razonable para efectos de reporte financiero. Colombina S.A. ha estableci-

do 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.



4 Efectivo y equivalentes del efectivo



Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y sus equivalentes incluyen dinero en caja, bancos e inversiones a corto plazo como fiducias y Tidis. Se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Efectivo en caja	\$ 1.212	\$ 1.165
Efectivo en bancos (*)	19.296	23.914
Total efectivo	20.508	25.079
Inversiones a corto plazo equivalentes al efectivo	333	296
Total equivalentes al efectivo	333	296
Total efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 20.841	\$ 25.375
(*) Incluye:		
Dolares (USD)	3.345.362	5.438.800
Bolivares (VEF)	1.197.975.224	233.207.171
Euros (EUR)	1.287.891	7.437
Pesos Chilenos (CLP)	346.924.083	216.805.379
Soles (PEN)	801.309	659.051
Quetzales (GTQ)	2.429.653	0
Colones (CRC)	10.806.832	0
Lempiras (HNL)	1.502.088	0

5 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

	2016	2015
Cuentas comerciales por cobrar nacionales	\$ 71.226	\$ 75.216
Cuentas comerciales por cobrar del exterior (*)	97.140	99.355
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(2.171)	(2.359)
Total cuentas comerciales por cobrar	166.195	172.212
Otras cuentas por cobrar		
Recuperaciones y otros servicios por cobrar	8.961	9.892
Gastos pagados por anticipado	4.377	4.322
Cuentas por cobrar a empleados	4.020	3.506
Anticipos a proveedores	2.895	2.442
Ingresos por cobrar y otros	143	84
Otras	0	81
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(71)	(235)
Total otras cuentas por cobrar	20.325	20.092
Total cuentas comerciales por cobrar y otras	\$ 186.520	\$ 192.304
(*) Incluye		
Dolares (USD)	22.450.230	22.850.910
Bolivares (VEF)	2.043.343.157	123.483.352
Euros (EUR)	1.344.881	0
Pesos Chilenos (CLP)	872.025.574	819.525.896
Soles (PEN)	3.851.079	5.172.941
Quetzales (GTQ)	20.947.322	27.429.228
Colones (CRC)	431.122.126	597.472.443
Lempiras (HNL)	17.778.015	26.340.234

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

a) Antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar

	2016	2015
0-30 días	\$ 153.946	\$ 160.842
31-60 días	3.776	5.100
61-90 días	4.582	2.927
91-120 días	486	1.365
121-360 días	2.634	1.764
Más de un año	2.942	2.573
Total	\$ 168.366	\$ 174.571



b) Cuentas comerciales por cobrar vencidas pero no deterioradas



31-60 días
61-90 días
91-120 días
121-360 días
Más de un año

	2016	2015
	\$ 3.776	\$ 5.100
	4.582	2.927
	486	1.365
	2.485	1.363
	920	615
Total	\$ 12.249	\$ 11.370
Antigüedad promedio (días)	99	101

c) Cuentas comerciales por cobrar vencidas y deterioradas



120-360 días
Más de un año

	2016	2015
	\$ 149	\$ 401
	2.022	1.958
Total	\$ 2.171	\$ 2.359

Movimiento en el deterioro de cuentas de dudoso cobro cartera comercial

Saldo al inicio del año

Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar
Castigos durante el período de cuentas por cobrar deterioradas
Pérdidas por deterioro reversadas

Saldo al final del período

	2016	2015
	\$ (2.359)	\$ (1.030)
	(930)	(1.886)
	1.056	384
	62	173
Saldo al final del período	\$ (2.171)	\$ (2.359)

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 31 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 irre recuperables 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 91% 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 individualmente 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 las Compañías del Grupo no han 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 2016 la Compañía negoció \$ 135.905 por este concepto, y pagó una comisión promedio de 1,9%.

6 Cuentas por cobrar a partes relacionadas

Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

Cuenta por Cobrar Socios y Accionistas

Total cuentas por cobrar a partes relacionadas

	2016	2015
	\$ 104	\$ 52
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 104	\$ 52

7 Activo por impuesto corriente



Activo por Impuesto corriente

Saldo a favor por:

Renta

IVA

Cree

Aranceles

Industria y Comercio

Otros anticipos

Anticipo por Industria y Comercio

Total Activo Por Impuesto Corriente

	2016	2015
	\$ 21.853	\$ 24.400
	16.599	18.050
	5.218	9.599
	120	141
	327	327
	10.047	7.574
	1.882	1.564
Total Activo Por Impuesto Corriente	\$ 56.045	\$ 61.655

8 Otros Activos Financieros

	2016	2015
a) Derivados designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo registrados al valor razonable		
Futuros sobre Commodities	\$ 156	\$ 28
Contratos forwards	33	1.628
Total Derivados	189	1.656
b) Activos financieros medidos al valor razonable		
Inversión en Riopaila Castilla S.A.	37.903	15.350
Inversión en Castilla Agrícola S.A.	31.348	20.021
Inversión en Riopaila Agrícola S.A.	2.030	1.486
Total activos financieros al valor razonable	71.281	36.857
c) Activos financieros		
Otros activos financieros	1.741	1.324
Certificados	28	0
Fructificar S.A.S.	12	12
Otras inversiones	6	3
Total activos financieros	1.786	1.339
Total otros activos financieros	73.257	39.852
Menos: activos financieros corrientes	(1.649)	(1.656)
Total otros activos financieros no corrientes	\$ 71.608	\$ 38.196

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.

Al cierre del 2016 se reconoció ajuste al valor razonable de estas inversiones, con cambio en resultados, conforme estudio preparado por la firma Valora Consultoría S.A.S, contrastando y utilizando metodologías de flujo de Caja Libre Descontado, Flujo de Caja de Dividendos Descontado y valor razonable de los activos no operacionales, se obtuvo el valor razonable con base en la metodología más apropiada para cada inversión, así:

Compañía	Método valoración	Ajuste Vr. Razonable
Riopaila Castilla S.A.	Promedio FCL y FC Dividendos	\$ 22.553
Castilla Agrícola S.A.	Valor liquidación activos	11.327
Riopaila Agrícola S.A.	Valor liquidación activos	544
		\$ 34.424



- c) Los otros activos financieros, corresponden a cuentas por cobrar a Inversiones Nova S.A., Distribuidora Occidental S.A. y derechos fiduciarios por \$ 1451, \$9 y \$5 respectivamente.

9 Inventarios

	2016	2015
Producto terminado	\$ 118.184	\$ 116.765
Materias primas y materiales	64.136	55.639
Inventario en tránsito	29.733	19.197
Repuestos	20.530	19.810
Productos en proceso	4.212	5.639
Deterioro	(737)	(581)
Total inventario	\$ 236.058	\$ 216.469
Movimiento del deterioro		
Saldo inicial	\$ (581)	\$ (271)
Incremento	(1.658)	(1.476)
Castigos	1.502	1.166
Saldo Final	\$ (737)	\$ (581)



Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

No se han presentado ajustes al valor neto de realización.

El valor de los inventarios reconocido como costo de ventas durante el periodo con respecto a las operaciones que continúan fue de \$1.160.993 en 2016 y \$1.071.897 en 2015.

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.

10 Inversiones en subsidiarias y asociadas

COMPAÑÍAS QUE CONFORMAN EL GRUPO EMPRESARIAL

SUBORDINADA	NACIONALIDAD	OBJETO SOCIAL	TOTAL EMPLEADOS Y TRABAJADORES	% PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA	
				2016	2015
Colombina S.A.	Colombiana	Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios para consumo humano y animal.	6.759		
Colombina del Cauca S.A.	Colombiana	Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios.	1.173	100,00%	100,00%
Distribuidora Colombina Ltda.	Colombiana	Comercialización y venta de toda clase de productos alimenticios.	20	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.	0	100,00%	100,00%
Productos Lácteos Robín Hood S.A. y subsidiaria	Colombiana	Prestación de servicio intermedios de producción, logístico, comercial y productivo.	113	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.	158	100,00%	100,00%
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. y Subsidiarias	Guatemalteca	Producir, importar, exportar, comercializar, distribuir y vender todo tipo de alimentos y bebidas.	1.002	100,00%	50,00%

SUBORDINADA	NACIONALIDAD	OBJETO SOCIAL	TOTAL EMPLEADOS Y TRABAJADORES	% PARTICIPACIÓN DE LA CONTROLADORA	
				2016	2015
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.	84	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.	92	100,00%	100,00%
Colombina de Chile Ltda.	Chilena	Comercialización, importación y exportación de productos de confites, galletas y otros alimentos.	59	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.	93	100,00%	100,00%
Fiesta Colombina S.L.U.	Española	La fabricación, venta y tráfico por cualquier título de caramelos, galletas, bombones, chicles o goma de mascar y otros.	136	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.	19	100,00%	100,00%
Colombina de República Dominicana S.A.S	Dominicana	Ventas al por mayor de productos en almacenes y supermercados mayoristas.	0	100,00%	
Total			9.721		



En febrero de 2016 se realizó compra del 50% de la participación en la sociedad Compañía de Alimentos del Pacífico S.A., por USD 33.910.005 equivalente a \$111.017, aumentando la participación al 100%.

En febrero de 2016 se realizó la compra de activos de la compañía Fiesta S.A. por € 17.150.000 por parte de la subordinada Fiesta Colombina S.L.U.

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 asignada a las participaciones no controladoras		Participaciones no controladoras acumuladas	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Distribuidora Colombina Ltda.	Colombia	25,35%	25,35%	\$ 34	\$ 13	\$ 3.682	\$ 3.677
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.	Guatemala	0%	50%	0	1.733	0	46.858
Total						\$ 3.682	\$ 50.535

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:

	2016	2015
Distribuidora Colombina Ltda.		
Activos corrientes	\$ 25.657	\$ 58.693
Activos no corrientes	1.957	1.877
Pasivos corrientes	12.600	45.585
Pasivos no corrientes	489	480
Patrimonio atribuible a los controladores	10.843	10.828
Participaciones no controladoras	3.682	3.677
Ingreso	175.357	215.259
Gasto	175.224	215.208
Ganancia del año	\$ 133	\$ 51
Ganancia atribuible a los controladores de la compañía	99	38
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras	34	13
Ganancia del año	\$ 133	\$ 51

Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa

	2016	2015
Activos corrientes	\$ 84.027	\$ 97.837
Activos no corrientes	94.906	94.572
Pasivos corrientes	49.959	43.967
Pasivos no corrientes	47.967	54.726
Patrimonio atribuible a los controladores	81.007	46.858
Participaciones no controladoras	0	46.858
Ingreso	185.960	194.405
Gasto	187.374	190.939
(Pérdida) ganancia del año	\$ (1.414)	\$ 3.466
(Pérdida) ganancia atribuible a los controladores de la compañía	(1.414)	1733
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras	0	1733
(Pérdida) ganancia del año	\$ (1.414)	\$ 3.466

Inversiones en Asociadas

SUBORDINADA	% PARTICIPACIÓN DEL GRUPO	INVERSIÓN NETA	
		2016	2015
Industria Nacional de Alimentos Lácteos Inalac S.A.	50,0%	\$ 297	\$ 297
Total inversiones en asociadas		\$ 297	\$ 297

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

ASOCIADA	NACIONALIDAD	OBJETO SOCIAL	% PARTICIPACIÓN	
			2016	2015
Industria Nacional de Alimentos Lácteos Inalac 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 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 NIF.

Industria Nacional de Alimentos Lácteos S.A.

Activos corrientes
Pasivos corrientes
Total Patrimonio

Ingreso
Gasto

(Pérdida) del año

	2016	2015
	\$ 120	\$ 120
	17	17
	103	103
	0	335
	0	3.464
	\$ 0	\$ (3.129)

11 Propiedades, planta y equipo



Costo
Depreciación acumulada y deterioro

Total propiedades, planta y equipo

	2016	2015
	\$ 1.164.232	\$ 1.114.444
	(429.089)	(381.236)
	\$ 735.143	\$ 733.208

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

Maquinaria y equipo
Edificios
Maquinaria bajo arrendamiento financiero
Terrenos
Vehículos
Maquinaria en montaje
Muebles y enseres
Construcciones en curso
Vehículos bajo arrendamiento financiero
Equipo de computo
Total propiedades, planta y equipo

	2016	2015
	\$ 354.069	\$ 355.384
	241.796	197.406
	52.307	57.914
	46.508	42.500
	16.061	17.409
	14.648	30.121
	4.873	4.439
	2.980	25.259
	1.096	1.046
	805	1.730
	\$ 735.143	\$ 733.208

Detalle del movimiento del costo por clase de activo:

COSTO						
	Maquinaria, Enseres, vehículos, computo a a valor costo	Edificaciones a costo revaluado	Equipos bajo arrendamiento financiero a valor costo	Propiedades en construcción y montaje a valor a costo	Terrenos a costo revaluado	TOTAL
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 traves 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
Adquisiciones diferentes a montajes y construcciones	16.265	0	570	0	0	16.836
Adquisiciones montajes y construcciones	0	0	0	51.833	0	51.833
Ventas	(2.009)	0	(68)	0	0	(2.077)
Retiros	(12.418)	(224)	(972)	0	0	(13.614)
Traslado	40.025	49.242	(427)	(89.749)	910	0
Incremento - disminución diferencia en cambio	(6.484)	33	0	163	3.098	(3.190)
Saldo diciembre 31 de 2016	\$ 760.544	\$ 271.676	\$ 67.878	\$ 17.627	\$ 46.508	\$ 1.164.232



DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO

	Maquinaria, Enseres, vehículos a valor costo	Edificaciones a costo revaluado	Equipos bajo arrendamiento financiero a valor costo	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ (293.599)	\$ (18.056)	\$ (5.896)	\$ (317.551)
Venta de activos fijos	2.455	0	0	2.455
Retiro de activos fijos	6.294	0	17	6.311
Traslados	(188)	1	187	0
Deterioro	(120)	0	0	(120)
Gasto por depreciación	(50.046)	(5.630)	(4.123)	(59.799)
Efecto de diferencia en cambio de moneda extranjera	(10.999)	(1.533)	0	(12.532)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2015	\$ (346.203)	\$ (25.218)	\$ (9.815)	\$ (381.236)
Venta de activos fijos	1.449	0	10	1.460
Retiro de activos fijos	11.492	14	0	11.506
Disminución Deterioro	379	0	0	379
Traslados	(256)	0	256	0
Deterioro	(137)	0	0	(137)
Gasto por depreciación	(52.758)	(6.440)	(4.926)	(64.124)
Efecto de diferencia en cambio de moneda extranjera	1.300	1.765	0	3.065
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2016	\$ (384.734)	\$ (29.879)	\$ (14.475)	\$ (429.089)

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

				
EDIFICACIONES de 15 a 58 años	MAQUINARIA Y EQUIPO de 10 a 21 años	MUEBLES 10 años	EQUIPO DE CÓMPUTO 3 años	VEHÍCULOS 4 años

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 en diciembre de 2015

Los avalúos fueron determinados 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:

	2016	2015
Terrenos	\$ 13.160	\$ 12.268
Edificaciones	189.465	144.520

A continuación se presenta el detalle de los terrenos y edificaciones en propiedad de las Compañías del Grupo sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable 2016
Terreno	\$ 0	\$ 46.508	\$ 46.508
Edificio	241.796	0	241.796
Total	\$ 241.796	\$ 46.508	\$ 288.304
	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

b) Deterioro de activos

Las compañías del Grupo Empresarial, en el 2016 y 2015 registraron deterioro por \$949 y \$1.190 respectivamente 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.

A continuación los activos más representativos reconocidos con deterioro.

	2016	2015
Horno Haas 2	\$ 177	\$ 228
Empaquetadora Vertopac Chicles	141	190
Envolvedora Schib taco Imaformi	116	130
Equipo para comprimidos	77	108
Maquina aceitadora	41	55
Envolvedora Individual JDE	39	52
Troqueles	0	92
Otros	358	335
Total	\$ 591	\$ 855

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 2016, la Compañía tenía el compromiso de compra de maquinaria para la planta de Confeitería por valor de \$92 la cual ingresará entre enero y febrero de 2017.

12 Propiedades de inversión

	2016	2015
Valor razonable		
Propiedades de inversión terrenos	\$ 30.854	\$ 27.075
Propiedades de inversión edificios	139	139
Saldo final del año	30.993	27.214
Saldo al inicio del año	27.214	14.622
Adiciones		
Revaluación Terrenos Gachancipá	3.779	10.633
Revaluación Edificio	0	77
Reclasificación Terreno desde propiedades, planta y equipo	0	1.882
Saldo al final del año	\$ 30.993	\$ 27.214

Medición del valor razonable de las propiedades de inversión

La técnica utilizada en el último avalúo realizada en el año 2016 fue la misma metodología descrita en la nota 11 para calcular el costo revaluado.



El detalle de las propiedades de inversión del Grupo e información sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable 2016
Terreno	\$ 0	\$ 30.854	\$ 30.854
Edificio	139	0	139
Total	\$ 139	\$ 30.854	\$ 30.993

Las propiedades de inversión arrendadas a Riopaila Castilla generaron durante el año 2016 ingresos por \$37 y gastos por concepto de impuesto predial por \$3, adicionalmente, el lote que se tiene en Gachancipá (Cundinamarca) generó durante el año gastos por concepto de predial y servicio de vigilancia de \$24.

13 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, que incluía el crédito mercantil de \$ 2.031 y a la adquisición en el 2013 del 100% de las acciones de Comexa de Colombia S.A. por \$8.595, que incluye crédito mercantil por \$ 7.498



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

Se revela a continuación el resultado del costo del Crédito Mercantil de estas dos operaciones:

	2016	2015
Costo	\$ 9.953	\$ 9.953
Saldo al final del año	\$ 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 negocios:

- Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda. - Negocio Van Camp ´s

- Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A. - Negocio Comexa

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:

Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda.
- Negocio Van Camp ´s
Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A.
- Negocio Comexa

TOTAL CREDITO MERCANTIL

	2016	2015
\$	2.031	2.031
	7.922	7.922
\$	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 del año inmediatamente anterior y actual de los negocios Van Camp ´s y Comexa.

Las Compañías de 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.

Al 31 de diciembre de 2016 se realizó prueba de deterioro sin evidenciar pérdida del valor.

14 Otros activos intangibles

El Grupo empresarial compró en 2015 la marca Tikos por valor de USD 378.848,74 que corresponden a \$ 1.193. En 2010 compró a compañías del grupo Nestlé la marca Chocmelos. El importe en libros de esta marca al 31 de diciembre de 2016 es de \$3.742.

En 2016 compró a la empresa Fiesta S.A. las marcas Fiesta, Regaliz, Kojaj, Piruleta, Lilipop entre otras, registradas en libros por un valor de € 15.177.000 que corresponden a \$ 48.316. Todas estas son consideradas como activo intangible de vida útil indefinida.

Al 31 de diciembre de 2016 se determinó el monto recuperable utilizando el método de Relief From Royalty por ser la metodología adecuada para la valoración de marcas, con la cual no se evidencia deterioro en el valor.



	2016	2015
Costo	\$ 60.577	\$ 12.308
Total otros activos intangibles	\$ 60.577	\$ 12.308

15 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 con 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 99% en pesos y 1% en dólares. De la financiación en pesos el 24% corresponde a los bonos emitidos y el 76% restante básicamente a deuda pactada en DTF.

El Grupo tiene un índice de endeudamiento total especificado entre 80% y 84% 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%.

La estrategia de crecimiento agresiva, implementada por Colombina en los últimos años, ha presionado sus indicadores de apalancamiento. A diciembre de 2016, la deuda financiera cerró con una relación deuda a EBITDA de 3,3 con un nivel mayor de desapalancamiento a partir de 2017, como consecuencia de menos inversiones de capital previstas y en la adecuada generación de flujo de caja operativo (FCO).

Indicé de endeudamiento

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

Total
Corto plazo

	2016	2015
Total	83,30%	77,70%
Corto plazo	44,85%	43,70%

b) Categorías de instrumentos financieros

Activos financieros

Efectivo y bancos
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Préstamos y cuentas por cobrar
Otros activos financieros

Total activos financieros

Pasivos financieros

Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 23)
Costo amortizado (incluyendo saldos de cuentas comerciales por pagar y relacionadas y obligaciones financieras)

Total pasivo financiero

	2016	2015
Efectivo y bancos	\$ 20.841	\$ 25.375
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura	189	1.656
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	297	297
Préstamos y cuentas por cobrar	186.624	192.356
Otros activos financieros	73.068	38.196
Total activos financieros	\$ 281.019	\$ 257.880
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 23)	\$ 1.867	\$ 7.818
Costo amortizado (incluyendo saldos de cuentas comerciales por pagar y relacionadas y obligaciones financieras)	1.098.042	942.451
Total pasivo financiero	\$ 1.099.909	\$ 950.269

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 de mercado (cambiario, precios de materias primas y de las tasas de interés), riesgo de crédito y liquidez. Este último está atenuado por la proyección de la composición de la deuda, con mejor participación en el largo plazo.

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.

Para esta gestión, existe un “Comite de Riesgo” apoyado por los servicios de la Firma Gestión de Riesgo S.A.S.

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.

El Grupo ha venido aplicando las siguientes estrategias, con el fin de mantener una Rotación de cartera en 31 días, incrementar lo más posible la cartera corriente, y tener la menor cartera vencida posible a más de 90 días:

1)

En el Canal Moderno, con las Grandes Superficies, se tienen acordados descuentos Financieros por Pronto Pago, y con la Cadena Éxito, el 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.

2)

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

3)

El Grupo busca 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.

4)

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 31 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 2016 la exposición de la Compañía a los riesgos del mercado debido a la revaluación del peso frente al dólar se situó para este año en el 4,7%.

La liquidez se sustenta en la generación de flujo de caja operativo (FCO) adecuada, y las inversiones menores de capital previstas a corto plazo. Colombina tiene acceso al mercado de títulos de deuda y cuenta con líneas de crédito disponibles no comprometidas por COP823.000 millones, como apoyo de liquidez en caso de requerirlo.

Los cambios en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable. Para la

Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo los títulos representativos de deuda, el otorgamiento de créditos bancarios. Estos están expuestos a los cambios en las tasas base (IPC – IBR-DTF – LIBOR – EURIBOR) que son utilizadas para determinar la tasa aplicable sobre los bonos y préstamos.

e) Gestión de riesgo cambiario

La compañía ha adoptado dos tipos de derivados:

1)

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

2)

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 colombiano 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 recibirá la diferencia, en caso contrario será el vendedor quien lo reciba.

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.

16 Obligaciones Financieras

A. BANCOS

Préstamos ordinarios en pesos
Préstamos ordinarios en dólares
Préstamos ordinarios en euros
Préstamos ordinarios en quetzales
Créditos de tesorería

Total bancos

B. BONOS EMITIDOS:

Bonos ordinarios

Total bonos emitidos

	2016	2015
\$	389.342	231.414
	52.971	0
	68.416	71.808
	7.755	31.730
	14.960	2.263
Total bancos	533.444	337.215
	180.000	200.000
Total bonos emitidos	180.000	200.000

	2016	2015
C. OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS:		
Contratos de arrendamiento financiero.	39.005	51.749
Total otras entidades bancarias	39.005	51.749
D. OTROS:		
Otras Obligaciones Financieras	230	212
Total otros	230	212
Total obligaciones financieras	752.679	589.176
Obligaciones con vencimientos corrientes	(144.121)	(53.949)
Total obligaciones no corrientes	\$ 608.558	\$ 535.227

Resumen de condiciones de préstamos:

A. Bancos:

- Los préstamos ordinarios en pesos, vencen del 2019 al 2024, la tasa de interés promedio se encuentra entre el 6,2% y el 12,4% anual, pagadero en periodos vencidos.
- Los préstamos ordinarios en dólares vencen del 2016 al 2020, con tasa de interés promedios del 4,1% al 7% anual, pagaderos en periodos vencidos.
- Los préstamos ordinarios en quetzales, vencen del 2016 al 2020, la tasa de interés promedio se encuentra entre el 6% y 7% anual, pagadero en periodos vencidos.
- Los préstamos ordinarios en euros, vencen del 2016 al 2021, pagadero en semestre vencido del Euríbor + 2% de diferencial.
- Los sobregiros bancarios generan interés entre el 10,6% y el 12%, anual, mes vencido.

B. Bonos emitidos:

Los Bonos Ordinarios, emitidos por Colombina S.A. vencen del año 2017 (por \$ 50.000) al 2019, tasa de

interés IPC más 5,80%, pagadero en trimestres vencidos e IPC más 6,58% pagadero en semestres vencidos.

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

En agosto de 2016 se realizó pago de la primera emisión de bonos por \$ 20.000.

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 2018 y 2022 y a tasa de interés promedio entre 7,7% y 12,1% 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	
	2016	2015	2016	2015
Un año o menos	\$ 8.549	\$ 8.572	\$ 7.745	\$ 7.987
Entre uno y cinco años	41.128	52.788	30.368	40.819
Cinco años o más	984	3.374	892	2.943
	50.661	64.734	39.005	51.749
Menos: cargos de financiamiento futuros	11.656	12.985	0	0
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 39.005	\$ 51.749	\$ 39.005	\$ 51.749

Incluidos en los estados financieros como:

- Préstamos corrientes
- Préstamos no corrientes

Total

	2016	2015
	\$ 7.745	\$ 7.987
	31.260	43.762
Total	\$ 39.005	\$ 51.749

D. Otros

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

17 Cuentas comerciales por pagar y otras

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

	2016	2015
Cuentas comerciales por pagar nacionales	\$ 207.655	\$ 196.247
Cuentas comerciales por pagar del exterior	55.592	74.860
Total cuentas comerciales por pagar	263.247	271.107
Otras cuentas por pagar		
Deducciones y retenciones de nómina por pagar	2.062	1979
Anticipos recibidos de clientes	1.410	1.579
Otras cuentas por pagar	13.914	14.728
Total cuentas comerciales por pagar y otras	\$ 280.633	\$ 289.393

18 Cuentas por pagar a partes relacionadas



Cuentas por pagar a partes relacionadas:

Dividendos por pagar a accionistas

Total cuentas por pagar a partes relacionadas

	2016	2015
	\$ 13.256	\$ 48.560
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 13.256	\$ 48.560

19 Obligaciones por beneficios a empleados

a) Plan de beneficios por retiro definidos
 Cesantías Consolidadas e Intereses
 Vacaciones y Primas Vacac. Consolidadas
 Prima Quinquenal
 Indemnizaciones- Comisiones y Bonificaciones
 Otras obligaciones por beneficios
 Otros por contingencias laborales

Total beneficios a empleados

Menos: Beneficios a Empleados Porción Corriente

Total beneficios a empleados no corrientes

	2016	2015
	\$ 9.957	\$ 8.861
	6.751	6.658
	6.252	5.368
	2.611	2.250
	1.809	2.703
	780	200
	300	400
Total beneficios a empleados	28.460	26.440
	(17.324)	(16.762)
Total beneficios a empleados no corrientes	\$ 11.136	\$ 9.678

Durante el año 2016, el gasto total por beneficios a empleados fue de \$ 261.446 (2015: \$ 229.475) que afectaron el costo de venta y los gastos operacionales de administración y ventas.

a) Planes de beneficio por retiro

Plan de aportaciones definidas

Las Compañías operan 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 manejados 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 resultados de \$13.350 representa las contribuciones que las Compañías deben pagar a dichos planes a las tasas establecidas en las normas Colombianas. Al 31 de diciembre de 2016 las contribuciones de \$1.171 en deuda respecto al periodo de reporte de 2016 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	Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan.
Riesgo de inflación	El valor del pasivo debe reconocer el valor del dinero en el tiempo.
Riesgo de longevidad	El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula en referencia al mejor estimado de la mortalidad de los participantes. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes incrementaría el pasivo.
Riesgo de salario	El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. De esta forma, un incremento en el salario de los participantes aumentaría el pasivo.

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

El valor actual de la obligación por beneficios definidos fue determinado por Mercer Colombia Ltda. y Actuaría Consultores Cia 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	
	2016	2015
Tasa de descuento	7,50%	7,82%
Tasa esperada de incremento salarial	3,50%	2,88%
Tasa de inflación	3,50%	2,88%

Longevidad promedio a la edad de retiro para pensionados actuales. Se toma como base la tasa de mortalidad para los rangos de edad entre 30 y 110 años.

Tabla de Hipótesis Demográficas

PORCENTAJE MORTALIDAD



Edad	Hombres	Mujeres
30	0,084%	0,047%
35	0,111%	0,062%
40	0,155%	0,087%
45	0,225%	0,126%
50	0,335%	0,187%
55	0,505%	0,283%
60	0,766%	0,429%
65	1,274%	0,686%
70	2,113%	1,135%
80	5,371%	3,275%
90	12,785%	9,572%
100	29,395%	28,343%
110	100,00%	100,00%

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

	2016	2015
Componente del Gasto contable:		
Costo neto por intereses	\$ 644	\$ 578
Nuevas mediciones sobre el pasivo por beneficio definido neto:		
Ganancias y (pérdidas) actuariales derivadas de cambios en las presunciones financieras	787	(676)
Efecto de la experiencia del plan	670	1.123
Gasto total por beneficios definidos	1.457	447
Conciliación de los pasivos netos por beneficios definidos		
Pasivos netos por beneficios definidos al inicio del periodo	8.861	8.747
Costo por beneficio definidos reconocidos en resultados	643	578
Total de remediones reconocidas en patrimonio	1.458	446
Flujo de efectivo:		
Beneficios pagados del plan	(1.005)	(910)
Pasivos netos por beneficios definidos al final del periodo	\$ 9.957	\$ 8.861

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.

	2016	2015
Valor actual de la obligación por beneficios definidos	\$ 9.957	\$ 8.861
Pasivo neto derivado de la obligación por beneficios definidos	\$ 9.957	\$ 8.861

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

	2016	2015
Obligación de beneficios definidos inicial	\$ 8.861	\$ 8.747
Costo por intereses	643	578
Beneficios pagados directamente por la empresa	(1.005)	(911)
Rendiciones:		
Efecto del cambio en supuestos financieros	788	(676)
Efecto de cambios por experiencias	670	1.123
Obligación de beneficios definidos final	\$ 9.957	\$ 8.861

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

La medición utilizada a partir de diciembre 2016 se realiza bajo NIC 19 según artículo 4 del decreto 2131 de 2016 el cual modifica el artículo 7 del decreto 2496 de 2015.

La diferencia entre los cálculos actuariales fiscal y bajo IFRS se basan en la normatividad aplicada para cada cálculo, El valor de cálculo actuarial fiscal por \$9.272 se obtuvo mediante utilización de tasas definidas en la reglamentación del decreto tributario 1625 de 2016 mientras que el cálculo bajo NIIF por \$9.957 se basa en tasas de mercado como lo establece la NIC 19.

20 Pasivos por impuestos



	2016	2015
Pasivos del impuesto corriente		
IVA	\$ 12.292	\$ 12.796
Impuesto a las ganancias por pagar	4.535	2.136
Industria y Comercio	679	1.454
Retención en la fuente a terceros	4.646	3.573
Retención en la fuente Cree	0	609
Total pasivo por impuesto corriente	\$ 22.152	\$ 20.568

Impuesto corriente

Impuesto sobre la Renta año actual
 Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE año actual
 Impuesto sobre la Renta años anteriores
 Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE años anteriores

Gasto impuesto corriente**Impuesto diferido**

Por Impuesto de Renta con respecto al año actual
 Por Impuesto sobre la Renta para la Equidad - CREE
 Con respecto al año actual
 Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios
 en las leyes y tasas fiscales

Gasto (ingreso) impuesto diferido**Total gasto de impuestos relacionado con operaciones que continúan**

	2016	2015
	\$ 15.572	\$ 10.287
	1.978	681
	957	(2.771)
	91	(1.233)
Gasto impuesto corriente	18.598	6.964
	5.343	(3.221)
	481	(3.965)
	0	1.432
Gasto (ingreso) impuesto diferido	5.824	(5.754)
Total gasto de impuestos relacionado con operaciones que continúan	\$ 24.422	\$ 1.209

**Utilidad antes de impuesto**

Gasto del impuesto a las ganancias

Efecto de los ingresos no fiscales o que no son gravados o están exentos de impuestos:

Dividendos No Gravados o Exentos

Otros

Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la ganancia gravable:

Intereses por Subcapitalización

Diferencia en cambio Filiales del exterior

Gravamen a los Movimientos Financieros

Gastos de ejercicios de años anteriores

Provisiones y Pasivos Estimados

Impuestos Asumidos

Gastos pagados en el exterior

Donaciones

Otros Gastos No Deducibles

	2016	2015
\$ 81.670	\$ 51.674	
41.675	21.486	
(11.207)	(14.095)	
(312)	(1.170)	
21.264	3.730	
5.308	0	
915	816	
363	72	
1.083	774	
596	472	
1.134	2.327	
568	1.535	
1.800	1.000	

Efecto de ingresos fiscales:

Dividendos y Participaciones	4.643	13.959
Otros Ingresos Fiscales	111	132
Utilidad no realizada	(707)	2.234
Efecto de Deducción de Activos Fijos Reales Productivos	0	(3.329)
Efecto de pérdidas fiscales no utilizadas y compensaciones fiscales no reconocidas como activos por impuesto diferido.	(35)	(45)
Efecto de Ingresos constitutivos de Ganancia Ocasional por Venta de Activos Fijos.	0	(466)
Efecto de la diferencia entre la utilidad del libro fiscal y la utilidad del libro NIF.	(40.870)	(40.733)
Efecto de la diferencia entre la perdida fiscal y la renta presuntiva	90	22.269
Efecto de la amortización de los Escudos Fiscales	(8.869)	0
Otros Impuestos Diferidos reconocidos en el estado de resultados	5.824	(5.755)

2016

2015

23.374	5.213
---------------	--------------

Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuesto corriente de años anteriores

1.048 (4.004)

(Ingreso) gasto de impuesto a las ganancias reconocido en los resultados

\$ 24.422

\$ 1.209

21 Pasivos por impuestos diferidosImpuesto diferido activo
Impuesto diferido pasivo

2016

2015

\$ 6.528
(29.243)\$ 1.750
(18.648)**Total impuesto diferido**

\$ (22.715)

\$ (16.898)

2016

Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:

Coberturas del flujo de efectivo	\$ 2.464	\$ 0	\$ (1.793)	\$ 670
Inversiones en Asociadas	5	0	0	5
Propiedades, planta y equipos - Revaluación	(16.067)	980	937	(14.150)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(17.781)	47	127	(17.606)
Activos intangibles	(2.025)	(1.971)	99	(3.897)
Activos Fijos disponibles para la venta	(1.105)	0	0	(1.105)
Ingresos diferidos	184	(144)	49	89
Provisiones y Pasivos Estimados	7.922	1.175	181	9.277
Provisión de Cartera	11	(120)	26	(83)
Provisión de Inventarios	160	121	1	282
Pasivo por Calculo Actuarial	792	98	188	1.078
Otros Pasivos	(603)	279	142	(182)
Otros: Cargos Diferidos Fiscales	1.559	(575)	(36)	948

	Saldo de apertura	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado	Saldo de cierre
\$ (24.484)	\$ (110)	\$ (79)	\$ (24.674)	
Pérdidas fiscales	\$ 6.109	\$ (4.280)	\$ 89	\$ 1.918
Exceso de Renta Presuntiva sobre Renta Liquida	1.476	(1.434)	0	41
\$ 7.585	\$ (5.714)	\$ 89	\$ 1.959	
Total impuesto diferido	\$ (16.898)	\$ (5.824)	\$ 10	\$ (22.715)

2015

Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:

	Saldo inicial	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Saldo de cierre
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	(9.154)	0	(6.913)	(16.067)
Propiedades, planta y equipos - Otros	(15.613)	(2.168)	0	(17.781)
Activos intangibles	(321)	(1.704)	0	(2.025)
Activos Fijos disponibles para la venta	144	(1.249)	0	(1.105)
Ingresos diferidos	116	69	0	184
Provisiones y Pasivos Estimados	5.405	2.517	0	7.922
Provisión de Cartera	65	(54)	0	11
Provisión de Inventarios	55	105	0	160
Pasivo por Calculo Actuarial	977	0	(185)	792
Otros Pasivos	(337)	(266)	0	(603)
Otros: Cargos Diferidos Fiscales	1.791	(232)	0	1.559
	\$ (18.027)	\$ (1.822)	\$ (4.634)	\$ (24.484)
Pérdidas fiscales	10	6.100	0	6.109
Exceso de Renta Presuntiva sobre Renta Liquida	0	1.476	0	1.476
	9	7.576	0	7.585
Total impuesto diferido	\$ (18.018)	\$ 5.754	\$ (4.634)	\$ (16.898)

22 Otros pasivos financieros

Derivados designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable

	2016	2015
Contratos forwards	\$ 974	\$ 7.341
Commodities	893	477
Total derivados	1.867	7.818
Otros pasivos financieros		
Pasivo con tercero - Adquisición Capsa	35.771	0
Pasivos financieros - Intereses	12.983	11.582
Otras obligaciones bonos	2.720	3.740
Total otros pasivos financieros	51.474	15.322
Menos: porción corriente	(51.641)	(20.420)
Otros pasivos financieros largo plazo	\$ 1.700	\$ 2.720

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.

Al cierre del año se adeudaban USD 11.920.945, equivalentes a \$35.771, por concepto de la tercera y última cuota pactada por la adquisición del 50% de la Compañía Capsa S.A ubicada en Guatemala, la cual será cancelado el 30 de enero de 2017.

23 Ganancias acumuladas



	2016	2015
Reserva legal	\$ 9.355	\$ 9.355
Reserva para protección de activos	650	650
Reserva para proyectos de adquisición de maquinaria	(97.122)	(63.090)
Aplicación impuesto a la riqueza	(2.308)	(1.247)
Ajustes de adopción NIF	160.863	160.863
Total ganancias acumuladas	\$ 71.438	\$ 106.531

24 Otras participaciones en el patrimonio



	2016	2015
a) Revaluación de propiedades	\$ 70.198	\$ 64.135
b) Cobertura de flujo de efectivo	(1.007)	(3.697)
Pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.344)	(1.934)
Conversión de negocios en el extranjero	19.666	21.518
Total otras partidas del patrimonio	\$ 85.513	\$ 80.022

a) Revaluación de propiedades

	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$ 64.135	\$ 14.778
Incremento sobre la revaluación de propiedades	4.807	56.206
Pasivo por impuesto diferido surgido sobre la revaluación	1.256	(6.849)
Saldo al final del año	\$ 70.198	\$ 64.135

b) Coberturas del flujo de efectivo**Saldo al inicio del año**

Pérdida en liquidación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Contratos sobre moneda extranjera

Contratos de commodities

Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral

Saldo al final del año

	2016	2015
	\$ (3.697)	\$ (14.269)
	8.539	29.477
	(4.038)	(18.526)
	(17)	(2.844)
	(1.794)	2.465
Saldo al final del año	\$ (1.007)	\$ (3.697)

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:

Gasto por contratos de cobertura de divisas
Menor (mayor) costo de ventas por contratos de cobertura de commodities

Total

	2016	2015
	\$ (8.810)	\$ (24.205)
	271	(5.272)
Total	\$ (8.539)	\$ (29.477)

COBERTURA**Commodities:**

COBERTURA	# CONTRATOS	VR. CUBIERTO	(PÉRDIDA) GANANCIA VALORACIÓN \$
Maíz	10	3.810 TON	\$ (182)
Azúcar	8	1.700 TON	(205)
Trigo	18	8.845 TON	(502)
Aceite de Palma	13	1.450 TON	130
Aceite de Soya	12	327 TON	22
Forwards	8	USD 10.240.000	(941)
Total	69		\$ (1.678)

25 Ingresos de actividades ordinarias

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

	2016	2015
Ventas Nacionales	\$ 1.265.027	\$ 1.194.048
Descuentos	(141.439)	(130.363)
Devolución	(11.022)	(8.510)
Total ventas netas nacionales	1.112.566	1.055.175
Ventas de Exportación (US\$210 Millones en 2016 y US\$202 Millones en 2015)	636.615	555.479
Total ingreso de actividades ordinarias	\$ 1.749.181	\$ 1.610.654

26 Gastos de ventas



	2016	2015
Beneficios a empleados	\$ 118.592	\$ 103.420
Fletes	98.249	94.233
Publicidad, promociones y otros	60.856	70.049
Arrendamientos	30.691	28.051
Servicio de personal	27.815	25.101
Suministros	17.559	13.389
Otros servicios	16.802	14.231
Otros gastos	14.119	11.054
Honorarios	10.204	8.449
Depreciaciones	9.082	9.064
Impuestos	8.563	8.672
Gastos de viaje	7.394	6.325
Seguros	2.385	2.049
Convenciones	2.144	2.587
Comisiones	1.825	2.810
Regalías	423	861
Mantenimiento	2	21
Total gastos de ventas	\$ 426.705	\$ 400.366



27 Gastos de administración

	2016	2015
Beneficios a empleados	\$ 26.734	\$ 21.305
Otros gastos generales	11.373	8.485
Mantenimiento	8.401	7.925
Honorarios	7.045	4.823
Servicios	4.792	5.113
Arrendamiento	3.052	3.292
Depreciaciones	3.017	2.013
Gastos de viaje	1.423	1.391
Seguros	1.124	836
Impuestos	271	4.330
Deterioro de inversiones en asociadas	0	184
Suministros	0	40
Total gastos de administración	\$ 67.232	\$ 59.737

28 Otros ingresos y gastos de operación

	2016	2015
Otros Ingresos de actividades de operación:		
Otros ingresos por ajuste valor razonable de activos financieros	\$ 34.424	\$ 0
Otros ingresos por recuperaciones de otros costos	12.044	12.324
Combinación de negocios	7.285	0
Ganancia por cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión	3.779	10.710
Aprovechamientos	3.147	3.364
Dividendos de participación de patrimonio	1.069	705
Otros ingreso	5.290	13.552
Total otros ingresos de operación	67.038	40.655
Ingresos por arrendamientos operativos:		
Propiedad de inversión	65	63
Regalías	0	4.051
Total ingresos por arrendamiento y regalías	65	4.114
Total otros ingresos	67.103	44.769
Otros gastos de operación		
Donaciones en efectivo	2.005	3.987
Venta de activos	1.404	743
Demandas y litigios	1.078	519
Otras diferencias en cambio operacionales	(569)	4.183
Otros gastos	4.279	905
Total otros gastos	8.196	10.337
Total otros ingresos y gastos de operación	\$ 58.908	\$ 34.432

30 Ganancia (pérdida) de la diferencia en cambio y posición monetaria neta

Ganancias (pérdidas) de la diferencia en cambio
(Pérdida) ganancia de la posición monetaria neta
de Venezuela

	2016	2015
	\$ 5.223	\$ (12.142)
	(818)	(2.624)

Corresponde a la diferencia en cambio de bancos y obligaciones financieras en moneda extranjera y ajuste por reexpresión de los Estados Financieros de Colombina de Venezuela, de acuerdo con NIC 29.

29 Gastos financieros

	2016	2015
Operaciones que continúan		
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (distintos a los obtenidos de partes relacionadas)	\$ 40.879	\$ 23.142
Intereses por bonos	26.347	21.526
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	3.589	2.882
Otros gastos por interés	2.602	2.153
Total de gastos por intereses para pasivos financieros no Clasificados al valor razonable con cambios en los resultados	73.417	49.703
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	(2.380)	(494)
Total gastos por intereses	71.037	49.209
Otros costos financieros	7.024	4.525
Total costos financieros	\$ 78.061	\$ 53.734

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados por lo general es de 9,85% anual (2015: 6,62% anual).

31 Ingresos financieros



Ingresos por intereses:

Depósitos bancarios
Otros préstamos y partidas por cobrar

Total ingresos financieros

	2016	2015
	\$ 277	\$ 102
	1.890	1.738
Total ingresos financieros	\$ 2.167	\$ 1.840

32 Transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas, las cuales consolidan, se eliminan para este propósito, y se revelan a continuación.

a) Transacciones comerciales con subsidiarias

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

	COMPRA DE PRODUCTO TERMINADO		VENTA DE PRODUCTO TERMINADO	
	2016	2015	2016	2015
Colombina del Cauca S.A.	\$ 293.614	\$ 231.038	\$ 2.229	\$ 1.645
Distribuidora Colombina Ltda.	175.357	214.854	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	0	1.277	16.213	18.815
Colombina Candy Co.	0	0	80.780	69.553
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	0	0	34.215	35.143
Colombina de Venezuela C.A.	0	0	30.708	19.709
Colombina del Perú S.A.C	0	0	21.170	16.657
Colombina de Chile Ltda.	0	0	18.560	16.376
Colombina de Puerto Rico LLC.	0	0	17.063	14.469
Distribuidora Coldis de Venezuela C.A.	0	0	0	202
Fiesta Colombina S.L.U	0	0	339	0
Total transacciones de compra y venta	\$ 468.971	\$ 447.169	\$ 221.278	\$ 192.569

b) Cuentas por cobrar y pagar comercial entre partes relacionadas

	CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS	
	2016	2015	2016	2015
Colombina Candy Inc.	\$ 8.608	\$ 16.046	\$ (164)	\$ (67)
Colombina de Puerto Rico LLC	4.697	3.754	0	0
Distribuidora del Ecuador S.A.	2.464	16.211	0	0
Colombina de Chile S.A.	2.109	6.008	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	1.213	1.315	(2)	(14)
Negocios Centroamericanos S.A. - Panamá	1.091	2.212	0	(36)
Productos Alimenticios Procalidad S.A. - Costa Rica	538	1.677	0	0
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	517	1.237	0	0
Colombina de Venezuela C.A.	332	0	0	0
Fiesta Colombina S.L.U	231	0	0	0
Colombina del Perú S.A.C.	143	6.551	0	0
Negocios Centroamericanos S.A. de C.V. - Honduras	81	549	2	2
Candy Ltda.	0	1	0	0
Pierrot Ltda.	0	1	0	0
Coldis C.A. Venezuela	0	0	(6)	0
Colombina del Cauca S.A.	0	0	(1.453)	(581)
Total	\$ 22.024	\$ 55.562	\$ (1.623)	\$ (696)

c) Cuentas por cobrar y pagar por otros servicios con partes relacionadas

	CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS	
	2016	2015	2016	2015
Arlequín Comercial S.A	\$ 10.393	\$ 12.010	\$ (303)	\$ (331)
Conservas Colombina S.A. La Constancia	4.711	1.920	0	0
	2.725	2.713	0	0
Comexa de Colombia S.A.	240	231	0	0
Candy Ltda.	213	211	0	(7)
Coldis Ltda.	203	193	0	0
Pierrot Ltda.	130	185	0	0
Colcandy Ltda.	19	22	0	0
Fiesta Colombina S.L.U	0	33.346	(5.161)	0
Colombina del Cauca S.A.				
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.	0	2.662	0	0
Capsa	0	48	0	0
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	0	22	0	0
Productora Andina de Dulces S.A.	0	0	(1.188)	(516)
Fuerza Logística de Distribución	0	0	0	0
Inalac S.A.	0	0	(2.476)	(2.103)
Productos Lácteos Robín Hood S.A.	0	0	(7.487)	(6.875)
Chicles Colombina S.A.	0	0	(23.767)	(52.437)
Distribuidora Colombina Ltda.	\$ 18.634	\$ 53.562	\$ (40.382)	\$ (62.269)
Total	88	52	(13.256)	(48.559)
Accionistas	\$ 40.746	\$ 109.177	\$ (55.261)	\$ (111.524)
Total literales b) y c)				

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.

Al 31 de diciembre de 2016 la cuenta por cobrar a Arlequín Comercial S.A. corresponde a pagaré por USD 3.700.000 con una tasa fija del 2.28% anual pagaderos en Julio de 2017.

d) Préstamos a personal clave de la gerencia

Conformado por el grupo de Vicepresidentes y Gerentes Corporativos.

	2016	2015
Préstamos a personal clave de la gerencia	\$ 197	\$ 165

e) Compensación del personal directivo de la Matriz

La compensación del Presidente Ejecutivo y Vicepresidentes fue así:

	2016	2015
Compensación del personal directivo	\$ 8.088	\$ 6.159

El detalle de los pagos al personal directivo se presenta a la Asamblea General de Accionistas, en anexo, conforme lo requiere el art. 446 del Código de Comercio.

f) Otras transacciones con partes relacionadas

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

	2016	2015
Arrendamientos y servicios pagados:		
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	\$ 26.381	\$ 21.662
Comexa de Colombia S.A.	691	499
Conservas Colombina S.A. La Constancia	458	481
Chicles Colombina S.A.	377	377
Total arrendamientos y servicios pagados	27.907	23.019
Prestación de servicios de producción:		
Conservas Colombina S.A. La Constancia	4.118	8.476
Comexa de Colombia S.A.	3.196	3.393
Productos lácteos Robín Hood S.A.	1.356	1.355
Total prestación de servicio de producción	8.670	13.224
Intereses recibidos:		
Arlequín Comercial S.A.	243	174
Total intereses recibidos	243	174
Recuperación de gastos y servicios:		
Colombina del Cauca S.A.	723	693
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	91	2
Distribuidora Colombina Ltda.	54	48
Comexa de Colombia S.A.	52	72
Conservas Colombina S.A. La Constancia	15	71
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	0	2.633
Total recuperaciones de gastos y servicios	\$ 935	\$ 3.519

	2016	2015
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	0	4.051
Total Regalías Recibidas	0	4.051
Regalías pagadas:		
Arlequín Comercial S.A.	186	224
Total regalías pagadas	186	224
Intereses recibidos por Puerto Rico de:		
Arlequín Comercial S.A.	42	71
Total Intereses Recibidos	42	71
Venta de materia prima neta:		
Colombina del Cauca S.A.	116	688
Total venta materia prima neta	\$ 116	\$ 688

g) Garantías sobre préstamos

AL cierre del año, Colombina S.A. respalda préstamos de las Subsidiarias del exterior correspondientes a:

Subsidiaria	Banco	Vencimiento	Monto	Col \$ Millones
Fiesta Colombina S.L.U España	BBVA	20-may-21	€ 16.800.000	\$ 53.138
Fiesta Colombina S.L.U España	Santander	20-may-21	€ 2.500.000	7.907
Distribuidora Colombina de Ecuador S.A.	Produbanco	23-jun-18	U\$ 5.000.000	15.004
Colombina del Perú S.A.C.	BBVA Continental Mercantil, C.A.	24-jul-18	U\$ 2.100.000	6.301
Colombina de Venezuela C.A.	Banco Universal	27-jun-17	U\$ 1.000.000	3.001
Colombina de Chile Ltda.	Santander	27-jun-18	U\$ 1.738.450	5.217
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	Agromercantil	25-jun-21	U\$ 10.000.000	30.007
Colombina Candy Company INC	JP Morgan	28-jun-18	U\$ 5.000.000	15.004
Totales			U\$ 24.838.450 € 19.300.000	\$ 135.579

33 Ganancias por acción

Provenientes de operaciones que continúan

UTILIDAD POR ACCIÓN

	2016	2015
\$	144	122
\$	144	122

Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan.

Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas.

	2016	2015
\$	57.214	48.719
	397.977.674	397.977.674

34 Pasivos contingentes

Pasivos contingentes incurridos:

Litigios laborales (a)

Otras contingencias(b)

Total pasivos contingentes

	2016	2015
\$	490	370
	27.799	27.799
\$	28.289	28.169

a) Litigios laborales

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) 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.

35 Contratos de arrendamientos operativos

a) La Compañía como arrendatario – Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bodegas y locales comerciales, vehículos y computadores 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

Pagos mínimos de arrendamiento

	2016	2015
	\$ 33.933	\$ 31.573

Compromisos de arrendamiento operativo no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	\$ 16.865	\$ 9.368
Entre 1 y 5 años	36.070	35.821
5 años o mas	31.800	28.811
Total	\$ 84.735	\$ 74.000

Al cierre del año 2016 se encontraban pendientes por cancelar \$368 por concepto de arrendamientos (2015: \$ 349).

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 12

Cuentas por cobrar relacionadas con arrendamientos operativos no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	\$ 39	\$ 63
Entre 1 y 5 años	179	252
5 años o mas	161	315
Total	\$ 379	\$ 630

36 Combinación de negocios

a) Negocios adquiridos

	Actividad principal	Fecha de adquisición	Participación en el negocio para la compañía	Contraprestación Transferida En Cheque	
Negocio Confitería Fiesta	Productiva	29-feb-16	(%) 100%	€ 17.150.000	\$ 61.762

La adquisición de la unidad de negocio de confitería de la Compañía española Fiesta S.A, fue realizada por la subsidiaria "Fiesta Colombina S.L.U." sociedad que pertenece 100% a Colombina S.A. sobre la cual tiene el control total de las operaciones. Los activos fueron adjudicados a esta Compañía del Grupo Empresarial mediante un proceso concursal finalizado en febrero de 2016, por un valor de €17.150.000 valor que incluye inventarios por €1.440.000, activos fijos por un valor neto de €2.556.000 e intangible adquirido fue de €13.154.000. Los activos 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.

Las marcas hacen parte de la línea de negocios de Confitería pertenecientes al sector de dulces y chocolates, que incluye todos los equipos necesarios para la producción de las marcas adquiridas, siendo las principales: Regaliz Fiesta, Kojak, Piruleta, Fresquito, Lolipop, Gomas Fiesta, Bolones Fiesta, lo mismo que la transferencia de tecnología que incluye fórmulas, procesos operativos y mejores prácticas adquiridas.

Como parte de la negociación, Colombina adquirió la obligación de contratar el personal que laboraba para la Compañía Fiesta S.A. y conservar su vinculación por al menos 1 año posterior a la negociación.

El valor de la contraprestación por los bienes adquiridos en la negociación corresponde a €17.150.000,

los cuales fueron financiados mediante crédito obtenido con el Banco BBVA S.A de España por €16.800.000.

b) Activos adquiridos a la fecha de adquisición

Al realizar el proceso de identificación de los activos adquiridos la compañía identificó y valoró las marcas adquiridas.

El enfoque de valoración utilizado para las marcas fue la aproximación basada en el mercado, aplicando la metodología de valoración de activos a partir del flujo de caja libre descontado y utilizando la información procedente de activos (empresas) comparables internacionales y activos (empresas) comparables locales.

El valor del intangible establecido por esta metodología comprende no solo el valor de la marca, sino además el valor de otros aspectos intangibles tales como el know-how y el valor de la red de distribución, entre otros. Se puede argumentar que el valor de la marca comprende de manera integral todos los elementos que le permiten llevar a cabo la actividad comercial, y por lo tanto es enteramente asimilable al valor del intangible identificado.

Dentro de la negociación se identificaron activos tangibles como los inventarios y propiedades, planta y equipo y activos intangibles como las marcas que cumplen con los criterios de la NIC 16 Y 38 para ser reconocidos:

ACTIVO		METODOLOGÍA DE VALORACIÓN UTILIZADA	
Inventarios	Producto terminado	Costo	1.440.000
Maquinaria	Equipos productivos	Costo Histórico depreciado	2.556.000
Marcas	Regaliz Fiesta	Flujo de caja libre descontado	15.177.000
	Kojak		
	Piruleta		
	Fresquito		
	Lolipop		
	Gomas Fiesta		
	Bolones Fiesta		
	Otros dulces duros		
	Terceros y otros		
Total			€ 19.173.000

c) Efecto de las adquisiciones en los resultados del Grupo

Al comparar el valor de la contraprestación pactado en la negociación, con los valores razonables establecidos mediante el estudio realizado por la firma independiente Valora Consultoría S.A.S. presenta una diferencia favorable a contabilizar en los resultados del período 2016, originado por un mayor valor razonable de las marcas adquiridas frente al valor pagado. Este menor valor logrado en la adquisición se origina porque la negociación se realizó mediante subasta, debido a las condiciones financieras de la Compañía Española que se encontraba en un proceso concursal ante el Juzgados 3º de Madrid.

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.

La adquisición de este negocio tiene efectos financieros en los rubros de propiedades, planta y equipo, por la adquisición de maquinaria por € 2.556.000, inventarios por € 1.440.000 y en intangibles por el valor de las marcas € 15.177.000 y una ganancia que afecta los resultados del período favorablemente por € 2.023.000 equivalentes a \$7.285.

Las ventas del negocio adquirido han representado desde la fecha de adquisición en el año 2016, ingresos por \$50.340, equivalentes a €15.114.000 y una utilidad de \$12.802, equivalentes a €3.615.000.

Las ventas del negocio adquirido representaron durante todo el año 2016 ingresos por \$60.131 equivalentes a €17.837.000.

37 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 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, Escuintla - Guatemala, Alcalá de Henares - España donde se encuentra toda la infraestructura para la producción de dulces, chicles, gomas, marmelos, 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 Tulúa, 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	
	2016	2015	2016	2015
Confitería	\$ 828.908	\$ 716.820	\$\$ 73.015	\$ 33.970
Galletería	382.669	358.042	34.474	34.387
Conservas	153.940	136.325	20.470	18.279
Helados	116.024	115.112	(991)	3.134
Representados	267.640	284.355	26.191	23.317
Operaciones que continúan	\$ 1.749.181	\$ 1.610.654	153.159	113.086
Otras ganancias y pérdidas			4.405	(9.518)
Ingresos financieros			2.167	1.840
Costos financieros			(78.061)	(53.734)
Utilidad antes de impuestos			\$ 81.670	\$ 51.674

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



Activos por segmentos

	2016	2015
Confitería	\$ 343.232	\$ 339.001
Galletería	210.790	218.686
Helados	97.465	93.344
Conservas	88.843	58.958
Representados	17.795	28.000
Activos por segmento totales	758.125	737.989
No asignados	658.191	582.448
Activos consolidados	\$ 1.416.316	\$ 1.320.437

Pasivos por segmentos

	2016	2015
Confitería	\$ 370.017	\$ 307.716
Galletería	181.888	159.940
Conservas	128.571	68.449
Helados	86.253	71.749
Representados	15.855	46.011
Pasivos por segmentos totales	782.584	653.865
No asignados	397.181	362.061
Pasivos consolidados	\$ 1.179.765	\$ 1.015.926

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 del segmento

	Depreciación y amortización		Adiciones a activos no corrientes	
	2016	2015	2016	2015
Confitería	\$ 33.727	\$ 30.892	\$ (1.336)	\$ 35.720
Galletería	17.066	15.246	5.773	29.044
Helados	7.804	7.557	3.745	13.453
Conservas	4.982	4.089	43.590	21.556
Representados	742	983	(89)	0
Total	\$ 64.321	\$ 58.767	51.683	99.773
No Asignados			4.211	3.409
Total			\$ 66.668	\$ 129.961

Además de la depreciación y amortización registrada en los párrafos anteriores, se reconocieron las pérdidas por deterioro por \$137 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 equipos:

	2016	2015
Conservas	\$ 122	\$ 45
Helados	15	0
Confitería	0	0
Galletería	0	76
Total	\$ 137	\$ 121

Ingresos provenientes de productos y servicios

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

	2016	2015
Dulcería	\$ 711.648	\$ 595.875
Galletería	382.669	358.042
Conservas	153.940	136.325
Helados	116.024	115.112
Chocolatería	108.044	111.137
Pasabocas	9.216	9.808
Representados	267.640	284.355
Total Ingresos	\$ 1.749.181	\$ 1.610.654

Información geográfica

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



	2016	2015
Colombia	\$ 1.112.566	\$ 1.055.175
Norteamérica y Otros	230.802	215.025
Centroamérica	185.963	190.537
Región Andina	169.525	149.917
España	50.325	0
Total Ingresos	\$ 1.749.181	\$ 1.610.654



Información sobre clientes principales

En los ingresos que surgen de ventas de productos por \$1.749.181 para el año 2016 y \$1.610.654 para el año 2015 ningún cliente representa el 10% o más de los ingresos totales.

38 Transacciones no monetarias

Durante el año 2016, Colombina realizó la siguiente actividad de inversión no monetaria la cual no se refleja en el estado de flujo de efectivo:



La adquisición del 50% de la inversión en Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa, por U\$33.910.005 equivalente a \$111.017, representó un desembolso en efectivo de \$69.369, el saldo de la cuenta por pagar a diciembre de 2016 y el efecto de las variaciones en la tasa de cambio durante el período que asciende a \$41.648, no afectan el flujo de efectivo de inversión en 2016.

39 Reforma tributaria

A continuación se enumeran los puntos más relevantes introducidos al régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, por medio de la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016:



Impuesto sobre la Renta y Complementarios - Se unifica el impuesto sobre la renta para sociedades, derogando el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, y estableciendo una sola tarifa de renta que para el año 2017 será equivalente al 34%, y del 33% para los años siguientes. Igualmente existirá por los años 2017 y 2018 una sobretasa de impuesto sobre la renta del 6% y del 4% respectivamente sobre rentas líquidas superiores a \$800.

Sin embargo la autoretenCIÓN que se aplicaba al CREE fue sustituida por una autoretenCIÓN especial de renta y se le dio continuidad a la exoneración del pago de los aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, y seguridad social correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes.

Para los usuarios industriales y de servicios de zonas francas la tarifa de impuesto sobre la renta se incrementó del 15% al 20%. Los usuarios que tengan contrato de estabilidad jurídica como es el caso de Colombina del Cauca S.A. hasta el 2020 mantendrán la tarifa del contrato que hayan estabilizado, pero no tienen derecho a gozar de la exoneración del pago de aportes parafiscales y de seguridad social.

Se incorpora un nuevo régimen de transición para que a partir del año 2017 la determinación de la base gravable del impuesto sobre la renta sea la información contable bajo normas internacionales de información financiera.

Dividendos y participaciones - Los dividendos decretados sobre utilidades provenientes del año 2017 en adelante, serán gravados para las personas naturales residentes, con una tarifa progresiva del

0% hasta el 10%. Las sociedades o personas naturales no residentes estarán gravadas a una tarifa del 5%. Las utilidades gravadas que se distribuyan tendrán una tarifa del 35% para las personas naturales residentes o no residentes y para las personas jurídicas no residentes.

IVA – Se modifica la tarifa general que pasa del 16% al 19% y se incorporan como bienes gravados los bienes intangibles.

Precios de transferencia – A partir del año 2016, se crea la obligación de dos nuevos deberes formales de Precios de Transferencia que son incluir en la documentación comprobatoria el Informe Maestro, con la información global relevante del grupo multinacional y quienes cumplan unos criterios de residencia, control e ingresos consolidados deberán preparar un “Informe País por País”, que revelara de forma global los ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional.

Entidades Controladas del Exterior – Se crea el régimen de las entidades controladas del Exterior ECE, que establece la presunción de ingresos, costos, gastos, deducciones, rentas pasivas que deberán obtener las sociedades nacionales que tengan participación directa o indirecta igual o superior al 10% en el capital de la entidad controlada del exterior sin residencia fiscal en el país.

40 Cambios en presentación

Para efectos comparativos algunas partidas del estado de resultados de 2015 han sido reclasificadas como parte de la utilidad operacional, para mejor presentación en los Estados Financieros.

41 Hechos posteriores

No se han presentado hechos materiales significativos entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de este informe que deban ser revelados.



ESTADOS
FINANCIEROS
SEPARADOS

COLOMBINA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2016	2015
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 4.473	\$ 12.527
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	102.655	106.455
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas (Nota 6)	37.236	105.643
Inventarios (Nota 9)	156.314	142.276
Activos por impuestos (Nota 7)	22.436	23.527
Otros activos financieros (Nota 8)	1.649	1.656
Total activos corrientes	324.763	392.084
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones en subsidiarias y asociadas (Nota 10)	420.302	278.783
Propiedades, planta y equipo (Nota 11)	444.698	437.633
Propiedades de inversión (Nota 12)	30.993	27.214
Crédito mercantil (Nota 13)	9.529	9.529
Otros activos intangibles (Nota 14)	3.742	3.742
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas (Nota 6)	3.510	3.534
Otros activos financieros (Nota 8)	71.298	38.173
Total activos no corrientes	984.072	798.608
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.308.835	\$ 1.190.692

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

	2016	2015
Obligaciones financieras (Nota 16)	\$ 95.147	\$ 37.764
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	199.876	185.464
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas (Nota 18)	45.297	102.628
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 19)	12.844	11.800
Pasivos por impuestos (Nota 20)	6.885	5.405
Otros pasivos financieros (Nota 22)	50.817	20.197
Total pasivos corrientes	410.866	363.258

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones financieras (Nota 16)	495.210	471.720
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas (Nota 18)	9.964	8.896
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 19)	10.331	8.908
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 21)	16.416	9.816
Otros pasivos financieros (Nota 22)	1.700	2.720
Total pasivos no corrientes	533.621	502.060

TOTAL PASIVOS

944.487	865.318
----------------	----------------

PATRIMONIO

Capital, acciones autorizadas 600.000.000; valor nominal por acción \$47		
Acciones suscritas y pagadas 397.977.674	18.705	18.705
Utilidad del período	53.485	44.243
Reservas (Nota 23)	95.370	68.235
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	196.788	194.191
Total patrimonio	364.348	325.374

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

\$ 1.308.835	\$ 1.190.692
---------------------	---------------------

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto la utilidad por acción expresada en pesos)

	2016	2015
Ingresos por actividades ordinarias (Nota 25)	\$ 1.440.034	\$ 1.347.686
Costo de ventas	1.073.263	979.317
Utilidad bruta	366.771	368.369
Gastos de ventas (Nota 26)	(318.438)	(307.120)
Gastos de administración (Nota 27)	(40.189)	(38.302)
Otros ingresos de operación (Nota 28)	52.307	37.625
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas (Nota 10)	63.885	29.004
Utilidad operacional	124.336	89.576
Gastos financieros (Nota 29)	(68.156)	(46.133)
Ingresos financieros (Nota 31)	1.013	693
Ganancias (pérdidas) diferencia en cambio no operacionales (Nota 30)	5.042	(10.288)
Utilidad antes de impuestos	62.235	33.848
(Gasto) ingreso por impuestos de renta corriente (Nota 20)	(3.025)	2.802
(Gasto) ingreso por impuestos de renta diferido (Nota 20)	(5.725)	7.593
Total impuesto de renta	(8.750)	10.395
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	\$ 53.485	44.243
Utilidad por acción (Nota 34)	\$ 134,4	\$ 111,2

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A.

Estado de otros resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	2016	2015
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	\$ 53.485	\$ 44.243
Otro resultado integral que no se reclasificará a resultados		
Ganancias por revaluación de propiedades bienes raíces	709	17.082
(Pérdidas) por planes de beneficios definidos	(1.404)	(569)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	(695)	16.513
Otro resultado integral que puede ser reclasificado a resultados		
Ganancias por coberturas del flujo de efectivo	2.690	10.571
Participación de otro resultado integral contabilizado utilizando el método de participación	601	7.091
Total otro resultado integral que puede ser reclasificado al resultado del período	3.291	17.662
OTRO RESULTADO INTEGRAL	2.596	34.175
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	\$ 56.081	\$ 78.418

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos)

Flujos de efectivo por actividades de operación

UTILIDAD NETA DEL PERÍODO

Depreciación de propiedades, planta y equipo	41.831	38.811
Participación en el resultado de las asociadas y subsidiarias	(63.273)	(29.004)
Gasto por intereses reconocidos en resultados	63.430	43.165
Gasto (ingreso) del impuesto a las ganancias reconocido en resultados	8.750	(10.395)
Ganancia por revaluación de propiedades de inversión	(3.779)	(10.710)
Ganancia por ajuste a valor razonable de inversiones	(34.424)	0
Efecto diferencia en cambio no realizada	(6.542)	0
Pérdida por deterioro reconocida sobre las cuentas por cobrar e inventarios	490	1.233
Ganancia por venta de propiedades, planta y equipo	812	(177)

Subtotal

	2016	2015
\$	53.485	44.243

Cambios en el capital de trabajo:

Disminución (incremento) en cuentas comerciales por cobrar y otras	96.196	(28.517)
(Incremento) en inventarios	(13.359)	(9.985)
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras	(6.548)	45.584
(Disminución) en impuestos por pagar	(1.022)	(2.017)
(Disminución) incremento en otros pasivos	(3.217)	4.113

Efectivo generado por las operaciones

	132.829	86.343
--	----------------	---------------

Intereses pagados	(62.631)	(40.051)
Impuesto a las ganancias pagado	(21.793)	(19.180)

Flujo neto de efectivo obtenido por actividades de operación

	48.406	27.112
--	---------------	---------------

Flujos de efectivo por actividades de inversión

Dividendos recibidos de las asociadas y subsidiarias	37.202	34.240
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(51.680)	(81.058)
Venta de propiedades, planta y equipo	1.109	920
Adiciones de inversiones	(73.198)	0

Flujo neto de efectivo (usado) generado por actividades de inversión

	(86.568)	(45.898)
--	-----------------	-----------------

Flujos de efectivo por actividades de financiación

Aumento en obligaciones financieras	586.941	661.922
Pagos obligaciones financieras	(505.484)	(590.146)
Dividendos pagados	(51.349)	(45.245)

Flujo de efectivo neto obtenido en actividades de financiación

	30.108	26.531
--	---------------	---------------

(Disminución) Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(8.054)	7.745
--	---------	-------

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	12.527	4.782
--	--------	-------

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo

\$	4.473	12.527
----	--------------	---------------

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A. Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Capital en acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit de revaluación	Adopción Nif 1ª vez	Superávit método de participación	Reservas de cobertura de flujos de efectivo	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Ganancias y pérdidas acumuladas	Total
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 de reservas	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	(569)	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	(1.248)	0	0	0	0	0	0	0	(1.248)
Liberación reserva para pago dividendos	0	(36.977)	0	0	0	0	0	0	36.977	0
Otros	0	0	43.755	0	(23.830)	0	0	0	(19.925)	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	18.705	68.234	44.243	31.860	160.862	7.044	(3.697)	(1.877)	0	325.374
Apropiación de reservas	0	28.197	(28.197)	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del periodo	0	0	53.485	0	0	0	0	0	0	53.485
Otro resultado integral del año	0	0	0	709	0	601	2.690	(1.404)	0	2.596
Resultado integral total del periodo	0	0	53.485	709	0	601	2.690	(1.404)	0	56.081
Dividendos decretados	0	0	(16.046)	0	0	0	0	0	0	(16.046)
Impuesto a la riqueza	0	(1.061)	0	0	0	0	0	0	0	(1.061)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	\$ 18.705	\$ 95.370	\$ 53.485	\$ 32.569	\$ 160.862	\$ 7.645	\$ (1.007)	\$ (3.281)	\$ 0	\$ 364.348

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. 11.002-T
(Ver mi informe de Feb. 20 de 2017)

Carlos A. Jurado B.
Contador
T.P. 3713-T

COLOMBINA S.A.

Indicadores financieros

A 31 de diciembre de 2016 y 2015

1 · ÍNDICES 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	0,79	1,08
Prueba ácida	(Activo cte - inventarios) / pasivo cte.	0,41	0,69
Solidez	Activo total / pasivo total	1,39	1,38
Capital de trabajo - neto	(CxC Clientes + invent.) - CxP Proveed.	\$ 79.063	\$ 117.876
Capital de trabajo sobre ventas	Capital de trabajo / ventas	5,5%	8,7%

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	\$ 166.167 11,5%	\$ 128.387 9,5%
Margen bruto	Utilidad bruta / ventas netas	25,5%	27,3%
Margen operacional	Utilidad operacional / ventas netas	8,6%	3,6%
Margen neto de utilidad	Utilidad neta / ventas netas	3,7%	3,3%
Rendimiento del patrimonio	Utilidad neta / patrimonio inicial	16,4%	13,3%
Rendimiento del activo total	Utilidad neta / activo total	4,1%	3,7%

3 · ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

Indica la parte de los activos de la Empresa, financiados por terceros:

Índice de endeudamiento	Pasivo total / Activo total	72,2%	72,7%
-------------------------	-----------------------------	-------	-------

4 · APALANCAMIENTO

Indica la relación entre las ventas generadas por la Compañía y la deuda:

Financiero total (veces)	Ventas / pasivo financiero	2,4	2,6
	Deuda neta / EBITDA	3,5	3,9

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	1,1
Cartera (días)	365 / veces rotacion de cartera	25	23
Inventarios (días)	365 / veces rotacion de inventarios	51	51
Proveedores (días)	CxP Proveedores / (costo de ventas /365)	64	64

Certificación de 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 2016 y 2015, 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. 3713-T

Cali, febrero 20 de 2017

Certificación de Estados financieros

Y evaluación de los sistemas de revelación 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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 20 de 2017

Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
COLOMBINA S.A.:

Informe sobre los Estados Financieros Separados

He auditado los Estados de Situación Financiera de Colombina S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2.

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 efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre 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 2016 y 2015, los Resultados de sus Operaciones y sus Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

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 de que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, f) Se cumplieron las Normas de la Superintendencia Financiera sobre prevención y control del lavado de activos y, g) 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

Tarjeta Profesional 11002-T
Carrera 1a. No. 24-56, P4
Cali, Valle del Cauca

Febrero 20 de 2017

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de COLOMBINA S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de COLOMBINA S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto 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.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta 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.

Responsabilidad del Auditor Externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Efectuamos la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos 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 de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida nos proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, 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 2016, el resultado 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 separados adjuntos fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales de información estatutaria a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente y, por consiguiente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarias para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de COLOMBINA S.A. y sus subordinadas

DELOITTE & TOUCHE LTDA



Juan Carlos Gutiérrez
Socio

21 de febrero de 2017.



NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS
SEPARADOS

COLOMBINA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

A diciembre 31 de 2016 y 2015

(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, con domicilio principal en el Municipio de Zarzal (Valle del Cauca), constituida en 1932 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. Es la controladora del Grupo Empresarial Colombina, grupo de la industria de alimentos con operaciones en Colombia, Norte America, Centro America, Region Andina y España

2 Principales políticas y prácticas contables

2.1 • Bases de preparación

Los estados financieros separados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, las cuales están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International 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 NIIF 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.

Adicionalmente, la Compañía en cumplimiento con Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB:

Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015 –Mediante el cual se establece que las inversiones en subordinadas deben contabilizarse en los libros de la matriz o controlante por el método de participación patrimonial para los estados financieros individuales separados, de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 222 de 1995.

Decreto 2131 de 2016 – Mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados.

Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 – Mediante el cual el Gobierno Nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos entre el 1 de enero del año 2015 a 2017. Esta Ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los balances separados o individuales, así como en los consolidados

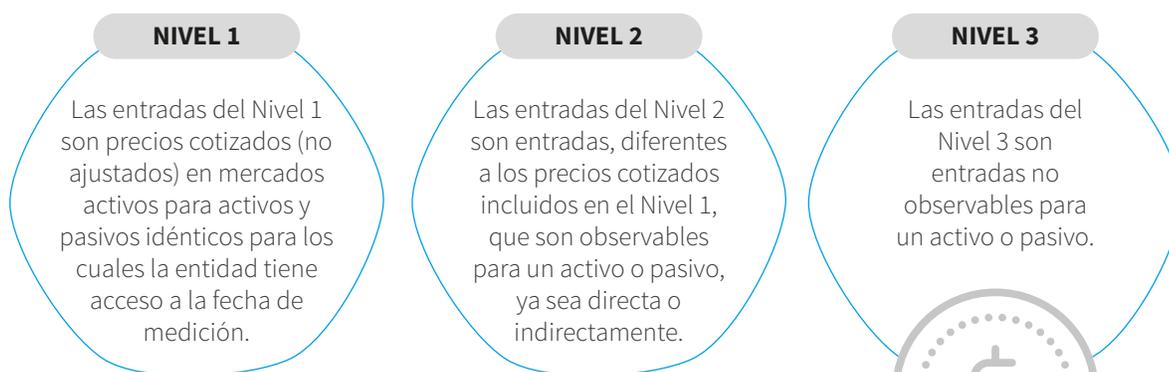
2.2 • Bases de medición

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:



2.3 • 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.



2.4 • 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 mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación.

2.5 • 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 23 de febrero de 2017, para ser presentados a la Asamblea General de Accionista para su aprobación.

2.6 • Normas emitidas por el IASB aún no vigentes en Colombia

2.6.1. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2017

Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2017 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene las normas que están vigentes al 31 de diciembre de 2014 con sus respectivas enmiendas emitidas por el IASB, a excepción de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” permitiendo su aplicación anticipada:

NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Iniciativa de revelación

Enmiendas por dificultades en la aplicación del concepto de materialidad. La entidad no debe reducir la comprensibilidad de sus estados financieros, al ocultar información sustancial con información irrelevante, o mediante la agregación de elementos materiales que tienen diferente naturaleza o función.

Al momento de redactar algunos de los requerimientos de la NIC 1, la entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF, si la información resultante no es material.

NIC 16 Y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación

Se introduce orientación en ambas normas para

explicar que las futuras reducciones esperadas de los precios de venta podrían ser indicativas de una mayor tasa de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en un activo.

NIC 19: Planes de Beneficio Definidos: Aportación de los empleados

Aclaran cómo deberían contabilizarse los aportes de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculados a los servicios o planes de beneficios definidos, al tomar en consideración si estos aportes otorgados dependen del número de años de servicio prestado por el empleado.

NIC 27: Estados Financieros Separados- Método de Participación

Permiten el uso del método de participación en los estados financieros separados. La enmienda permite a la entidad contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados:

- Al costo,
- Al valor razonable, de acuerdo con la NIIF 9 (o la NIC 39 para las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- Utilizando el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La misma contabilización se debe aplicar a cada categoría de inversiones.

NIC 32: Instrumentos Financieros - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Aclara asuntos de aplicación vigentes en relación con los requisitos de compensación.

NIIF 10- Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 - Información a revelar sobre Participaciones en otras entidades y NIC 28- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación

La excepción de la preparación de estados financieros consolidados, está disponible para una entidad controladora, que es una subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.

La exigencia de una entidad de inversión para consolidar una subsidiaria que presta servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión, se aplica únicamente a las subsidiarias que no son entidades de inversión.

Al aplicar el método de participación a una asociada o un negocio conjunto, que es una entidad de inversión, un inversionista puede retener las mediciones de valor razonable que la asociada o negocio conjunto utilizaba para sus filiales.

Una entidad de inversión, que mide todas sus subsidiarias a valor razonable, debe proporcionar las revelaciones requeridas por la NIIF 12-Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.

NIIF 10- Estados Financieros Consolidados y NIC 28-Entidades de Inversión: Venta o aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.

Las ganancias y pérdidas, resultantes de las transacciones relativas a los activos que no constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se reconocen en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la asociada o negocio conjunto.

Las ganancias o pérdidas, por operaciones posteriores relativas a los activos que constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, deben ser reconocidas en su totalidad en

los estados financieros del inversor.

Las ganancias o pérdidas, resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria, que no contenga un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto y que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

Las ganancias y pérdidas, resultantes de la revaluación de inversiones acumuladas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice utilizando el método de participación) a valor razonable, se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Mejoras anuales Ciclo 2012- 2014- Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Cambios en los métodos de disposición de los activos.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1)

NIC 19 Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional.

NIC 34 Información Financiera Intermedia.

2.6.2. Incorporadas en Colombia a partir del 1 de enero de 2018

Decretos 2496 de 2015 y 2131 de 2016 - Con estos decretos, a partir del 1 de enero de 2018 entrarán a regir las siguientes normas en el marco técnico normativo que contiene algunas enmiendas emitidas por el IASB realizadas durante el año 2016, permitiendo su aplicación anticipada

NIC 7: Estados de Flujos de Efectivo- Iniciativas de revelación

Aclaran revelaciones para evaluar los cambios de responsabilidades derivadas de actividades de financiación.

NIC 12: Impuesto Diferido- Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

Aclaran los siguientes aspectos:

- Las pérdidas no realizadas sobre instrumentos de deuda medidos al valor razonable y valoradas a los efectos fiscales dan lugar a una diferencia temporal deducible, independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el importe en libros del instrumento de deuda por venta o por uso.
- El importe en libros de un activo no limita la estimación de los posibles beneficios imponibles futuros.
- Las estimaciones para beneficios fiscales futuros excluyen deducciones fiscales resultantes de la reversión de diferencias temporarias deducibles.

Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando la legislación fiscal restringe la utilización de las pérdidas fiscales, la entidad evaluaría un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

NIIF 9: Instrumentos Financieros

Se emitió como una norma completa incluyendo los requisitos previamente emitidos y las enmiendas adicionales para introducir un nuevo modelo de pérdida de pérdidas esperadas y cambios limitados a los requisitos de clasificación y medición de activos financieros. Con las siguientes fases:

Fase 1: Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Fase 2: El modelo de deterioro, de acuerdo con la NIIF 9, refleja pérdidas crediticias esperadas en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39.

Fase 3: Se mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. Se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Se han añadido más requerimientos de revelación sobre

las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

NIIF 15: Ingresos procedentes de los contratos con clientes

Tiene un modelo único para tratar los ingresos de contratos con clientes. Su principio básico es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia o los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho por esos bienes o servicios, con 5 pasos para su reconocimiento.

Posteriormente, se incluyeron las enmiendas que aclaran cómo:

- identificar una obligación de desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato;
- determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de arreglar el bien o el servicio que debe prestarse); y
- determinar si los ingresos derivados de la concesión de una licencia deben ser reconocidos en un momento dado o en el tiempo.

Esta norma reemplaza las siguientes: NIC 18 “Ingresos”, NIC 11 “Contratos de Construcción”, CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, CINIIF 15 “Acuerdos para Construcción de Inmuebles”, CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes”, Interpretación SIC 31 “Permutas de Servicios de Publicidad”.

2.6.3. Emitidas por el IASB no Incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

NIIF 16: Arrendamientos-Emisión nueva norma

Establece principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos, con el objetivo de asegurar que los arrendatarios y los arrendadores proporcionen información relevante que represente fielmente dichas transacciones.

La NIIF 16 reemplaza las siguientes normas e interpretaciones:

- NIC 17 Arrendamientos
- CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento.
- SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos.
- SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento.

Entrada en vigencia Enero de 2019.

2.7 • 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 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.

2.8 • 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.

2.8.1. Activos financieros

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

a)

Efectivo en caja y bancos que incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez fácilmente

convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición. Estas partidas 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 25 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 resultado del periodo.

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

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.

2.8.2. 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 generan intereses que equivalen a las tasas de mercado vigentes.

2.8.3. 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.

2.8.4. 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 perma-

nentemente 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.

2.9 • 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 es menor que el valor en libros (costo) la diferencia se reconoce en resultados.

El costo de los inventarios incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual. El costo de los productos terminados y de productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del inventario. En el caso de commodities, el costo del inventario incluye cualquier ganancia o pérdida por las operaciones de cobertura de adquisiciones de la materia prima.

2.10 • 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 ventas.

2.11 • 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.

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, 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 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.

2.12 • 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

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 periodo en el que éstos se incurren.

2.13 • 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.

2.14 • 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 de los activos identificables, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la entidad adquirida.

El crédito mercantil es monitoreado a nivel de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo; 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.

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 NIF”, en cuanto a la no aplicación retroactiva de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

2.15 • 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 usando la metodología Relief From royalty, 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.

2.16 • 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.

2.16.1. Impuesto de renta

La compañía registra el impuesto sobre la renta con base en los impuestos a pagar, partiendo de la utilidad contable del Libro Fiscal y realizando las depuraciones conforme a las normas tributarias hasta obtener la utilidad fiscal.

2.16.2. 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 y 2016, se aplica 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% y 6% 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

2.16.3. 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.

2.16.4. Impuesto diferido

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 reevalúan 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

2.17 • Deterioro del valor de los 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, restructuración, 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 corres-

pondiente 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.

2.18 • 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 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.

2.19 • 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.

2.20 • 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 de 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 excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión.

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.

2.21 • 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.

3 Juicios contables críticos y fuentes clave de estimación de incertidumbre

En la aplicación de las políticas contables, las cuales se describen en la nota 2, 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.

3.1 • 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.

3.1.1. Deterioro del crédito mercantil y marcas

Los activos intangibles, marcas y el crédito mercantil existente en libros, se someten a prueba de

deterioro anualmente para determinar si han perdido valor. Para esto se utilizan las técnicas más adecuadas para cada tipo de intangible.

3.1.2. 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.

3.1.3. 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.

La medición del valor razonable de los bienes inmuebles se contrata con una firma externa especializada, así como la medición de los activos financieros que no se transan en un mercado público.

4 Efectivo y equivalentes del efectivo



Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y sus equivalentes incluyen, dinero en caja, bancos e inversiones a corto plazo como fiducias y Tidis. Se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Efectivo en caja	\$ 864	\$ 875
Efectivo en bancos (*)	3.276	11.356
Total efectivo	4.140	12.231
Inversiones a corto plazo equivalentes al efectivo	333	296
Total equivalentes al efectivo	333	296
Total efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 4.473	\$ 12.527
(*) Incluye:	USD 749.838	USD 2.307.055

5 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

	2016	2015
Cuentas comerciales por cobrar nacionales	\$ 70.817	\$ 74.885
Cuentas comerciales por cobrar del exterior (*)	19.404	18.871
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(1.038)	(1.016)
Total cuentas comerciales por cobrar	89.183	92.740
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Recuperaciones y otros servicios por cobrar	5.511	6.740
Gastos pagados por anticipado	3.182	2.671
Cuentas por cobrar a empleados	2.796	2.664
Anticipos a proveedores	1.840	1.569
Ingresos por cobrar y otros	143	83
Deterioro de otras cuentas por cobrar	0	(12)
Total otras cuentas por cobrar	13.472	13.715
Total cuentas comerciales por cobrar y otras	\$ 102.655	\$ 106.455
(*) Incluye	USD 5.501.929	USD 5.816.406
	EUR 88.586	EUR 191.147

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

a) Antigüedad de las cuentas comerciales por cobrar



	2016	2015
0-30 días	\$ 87.550	\$ 91.175
31-60 días	1.284	747
61-90 días	109	271
91-120 días	114	197
121-360 días	275	751
Más de un año	889	615
Total	\$ 90.221	\$ 93.756

b) Cuentas comerciales por cobrar vencidas pero no deterioradas



	2016	2015
31-60 días	\$ 1.284	\$ 747
61-90 días	109	271
91-120 días	114	197
121-360 días	126	350
Total	\$ 1.633	\$ 1.565
Antigüedad promedio (días)	68	139

c) Cuentas comerciales por cobrar vencidas y deterioradas



	2016	2015
120-360 días	\$ 149	\$ 399
Más de un año	889	617
Total	\$ 1.038	\$ 1.016

Movimiento en el deterioro de cuentas de dudoso cobro cartera comercial

	2016	2015
Saldo al inicio del año	(1.016)	(509)
Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar	(225)	(763)
Castigos durante el período de cuentas por cobrar deterioradas	203	256
Saldo al final del período	(1.038)	(1.016)

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 25 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 individualmente 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 amplia 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 2016 la Compañía negoció \$135.905 por este concepto, y pagó una comisión promedio de 1,9%.

6 Cuentas por cobrar a partes relacionadas

	2016	2015
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS:		
Cuentas por cobrar a subsidiarias	\$ 40.658	\$ 109.125
Cuenta por Cobrar Socios y Accionistas	88	52
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	40.746	109.177
Menos: Porción corriente	(37.236)	(105.643)
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas no corrientes	\$ 3.510	\$ 3.534

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.

7 Activo por impuesto corriente

	2016	2015
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE		
Saldo a favor por:		
· Renta	\$ 17.098	\$ 15.058
· Cree	4.217	7.408
· Aranceles	120	141
· Industria y Comercio	105	108
Anticipo por Industria y Comercio	896	812
Total Activo Por Impuesto Corriente	\$ 22.436	\$ 23.527

El saldo a favor por renta incluye para los años 2016 y 2015 \$1.287 correspondientes al año gravable 2011, el cual se encuentra en discusión en la Vía Contenciosa Administrativa.

8 Otros Activos Financieros

	2016	2015
a) Derivados designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo registrados al valor razonable		
Commodities	\$ 156	\$ 28
Contratos forwards	33	1.628
Total Derivados	189	1.656
b) Activos financieros medidos al valor razonable		
Inversión en Riopaila Castilla S.A.	37.903	15.350
Inversión en Castilla Agrícola S.A.	31.348	20.021
Inversión en Riopaila Agrícola S.A.	2.030	1.486
Total activos financieros al valor razonable	71.281	36.857
c) Activos financieros al costo		
Otros activos financieros	1.465	1.304
Fructificar S.A.S.	12	12
Total activos financieros	1.477	1.316
Total otros activos financieros	72.947	39.829
Menos: activos financieros corrientes	(1.649)	(1.656)
Total otros activos financieros no corrientes	\$ 71.298	\$ 38.173

a) La cuenta por cobrar de coberturas corresponde al estimado del valor razonable al corte, de los forwards y Commodities 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.

Al cierre del año 2016 se reconoció ajuste al valor razonable de estas inversiones, con cambio en resultados, conforme estudio preparado por la firma Valora Consultoría S.A.S, contrastando y utilizando metodologías de flujo de Caja Libre

Descontado, Flujo de Caja de Dividendos Descontado y valor razonable de los activos no operacionales, se obtuvo el valor razonable con base en la metodología más apropiada para cada inversión, así:

Compañía	Método valoración	Ajuste Vr. Razonable
Riopaila Castilla S.A.	Promedio FCL y FC Dividendos	\$ 22.553
Castilla Agrícola S.A.	Valor liquidación activos	11.327
Riopaila Agrícola S.A.	Valor liquidación activos	544
		\$ 34.424



c)

Los otros activos financieros, corresponden a cuentas por cobrar a Inversiones Nova S.A., Distribuidora Occidental S.A. Y derechos fiduciarios, por \$1.451, \$9 y \$5 respectivamente.

9 Inventarios

	2016	2015
Producto terminado	\$ 82.806	\$ 80.605
Materias primas y materiales	41.056	36.285
Repuestos	13.619	12.703
Inventario en tránsito	15.856	7.909
Productos en proceso	3.652	5.184
Deterioro	(675)	(410)
Total inventario	\$ 156.314	\$ 142.276
MOVIMIENTO DEL DETERIORO		
Saldo inicial	\$ (410)	(116)
Incremento	(1.245)	(1.170)
Castigos	980	876
Saldo Final	\$ (675)	\$ (410)

Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

No se han presentado ajustes al valor neto de realización.

El valor de los inventarios reconocido como costo de ventas durante el periodo con respecto a las operaciones que continúan fue de \$1.073.263 en 2016 y \$979.317 en 2015.

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.

10 Inversiones en subsidiarias y asociadas

a) Inversiones en subsidiarias

Subordinada	% Participación directa de la controladora	INVERSIÓN NETA	
		2016	2015
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. y subsidiarias	96,00%	\$ 141.889	\$ 43.589
Colombina del Cauca S.A.	94,94%	148.477	122.069
Arlequín Comercial S.A. y subsidiaria	100,00%	33.289	34.288
Productos Lácteos Robín Hood S.A. y subsidiaria	94,90%	21.552	20.527
Conservas Colombina S.A.	94,00%	17.072	18.692
Fiesta Colombina S.L.U.	100,00%	14.714	0
Chicles Colombina S.A.	94,90%	13.039	12.016
Distribuidora Colombina Ltda.	74,65%	11.377	11.055
Colombina USA Inc. y subsidiaria	100,00%	7.496	7.838
Colombina de Venezuela C.A.	99,07%	4.096	2.886
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	98,75%	1.757	2.034
Colcandy Ltda.	90,00%	1.203	1.119
Colombina de Chile Ltda.	99,00%	2.529	1.407
Colombina del Perú S.A.C	99,97%	1.337	1.005
Colombina de República Dominicana S.A.S.	99,00%	251	0
Colombina de Puerto Rico LLC	100,00%	49	0
Coldis Ltda.	90,00%	75	84
Distribuciones Coldis de Venezuela C.A.	98,57%	22	77
Candy Ltda.	90,00%	52	61
Pierrot Ltda.	90,00%	26	36
Total inversiones en subsidiarias		\$ 420.302	\$ 278.783

A continuación se detalla el movimiento de las inversiones al cierre del año 2016:

SALDO INICIAL

(+) Ingreso MPP	
(-) Dividendos	
(+) Variaciones Patrimoniales	
(+) Capitalizaciones	
(-) Reconocimiento utilidad no realizada	

Saldo final

	2016
\$	278.783
	63.885
	(37.202)
	601
	114.846
	(611)
\$	420.302

En febrero de 2016 se realizó compra del 50% de la participación en la sociedad Compañía de Alimentos del Pacífico S.A., por USD 33.910.005 equivalente a \$111.017, aumentando la participación directa al 96%, el precio pactado para esta adquisición partió

de la valoración realizada por cada una de las partes con la metodología del flujo de caja libre, hasta llegar a un acuerdo que determinó el valor de transacción. La contraprestación se pactó en 3 cuotas pagaderas así:

1. A la fecha de la transacción U\$10.807.500
2. El 29 de julio de 2016 U\$11.181.560 y
3. El saldo por U\$11.920.945 en enero 30 de 2017

Colombina S.A. poseía el control sobre esta Compañía a pesar de que contaba con una participación accionaria del 50% e igual porcentaje sobre los derechos de voto, por esta razón no se considera una Combinación de negocios de acuerdo a NIIF 3.

En 2016 se realizó capitalización por \$3.578 en la subsidiaria Fiesta Colombina S.L.U.

En junio de 2016 se realizó inversión para constituir la sociedad Colombina de Republica Dominicana S.A.S. por valor de \$251 con una participación del 99%.

Durante el año 2016 se recibieron dividendos en efectivo de las subsidiarias así:

DIVIDENDOS RECIBIDOS

Colombina del Cauca S.A.
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A.
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.
Conservas Colombina S.A.
Productos Lácteos Robín Hood S.A.

Total dividendos recibidos

2016	
\$	21.931
	11.607
	1.658
	1.579
	427
\$	37.202

b) Inversiones en asociadas

La inversión de Inalac S.A. en liquidación, presenta un deterioro del 100%

Valor inversión
Deterioro

Total Inversión Inalac S.A.

2016		2015	
\$	100	\$	100
	(100)		(100)
\$	0	\$	0

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 NIF.

Industria Nacional de Alimentos Lácteos S.A.

Activos corrientes
Pasivos corrientes

Ingreso
Gasto

Ganancia (pérdida) del año

2016		2015	
\$	120	\$	120
	17		17
	0		334
	0		3.463
\$	0	\$	(3.129)

c) Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas

Con la aplicación del método de participación se reconocieron las ganancias y pérdidas de las subsidiarias y asociadas así:

UTILIDAD (PÉRDIDA) RECONOCIDA

	2016	2015
Colombina del Cauca S.A.	\$ 48.825	\$ 24.833
Fiesta Colombina S.L.U.	12.802	0
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	1.396	1.658
Chicles Colombina S.A.	1.092	349
Productos Lácteos Robín Hood S.A. y subsidiaria	1.030	591
Colombina de Chile Ltda.	511	67
Distribuidora Colombina Ltda.	407	190
Colombina del Perú S.A.C	159	(263)
Colombina de Puerto Rico	145	0
Colombina de Venezuela C.A.	213	0
Colcandy Ltda.	84	72
Conservas Colombina S.A.	83	1.606
Inalac S.A.	0	(1.421)
Coldis Ltda.	(9)	(5)
Candy Ltda.	(9)	(10)
Pierrot Ltda.	(10)	(8)
Distribuciones Coldis de Venezuela C.A.	(97)	(186)
Colombina USA Inc. y subsidiarias	(324)	1.792
Arlequín Comercial S.A. y subsidiaria	(999)	(1.853)
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. y subsidiaria	(1.414)	1.592
Total utilidad reconocida	\$ 63.885	\$ 29.004

11 Propiedades, planta y equipo

	2016	2015
Costo	\$ 715.292	\$ 677.053
Depreciación acumulada y deterioro	(270.594)	(239.420)
Total propiedades, planta y equipo	\$ 444.698	\$ 437.633

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

	2016	2015
Maquinaria y equipo	\$ 221.535	\$ 224.484
Edificios	149.760	106.083
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	38.753	43.131
Terrenos	19.910	19.000
Maquinaria en montaje	7.183	14.537
Muebles y enseres	2.819	2.211
Construcciones en curso	2.744	25.259
Vehículos bajo arrendamiento financiero	1.096	1.046
Vehículos	629	753
Equipo de computo	269	1.129
Total propiedades, planta y equipo	\$ 444.698	\$ 437.633

Detalle del movimiento del costo y la depreciación por clase de activo:

COSTO						
	Maquinaria, Enseres, vehículos a valor costo	Edificaciones a costo revaluado	Equipos bajo arrendamiento financiero a valor costo	Propiedades en construcción y montaje a valor a costo	Terrenos a costo revaluado	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 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	2
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
Adquisiciones diferentes a montajes y construcciones	6.179	0	570	0	0	6.749
Adquisiciones montajes y construcciones	0	0	0	45.012	0	45.012
Ventas	(1.841)	0	(68)	0	0	(1.909)
Retiros	(10.473)	(168)	(972)	0	0	(11.613)
Traslado	26.088	48.309	(427)	(74.880)	910	0
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2016	\$ 470.791	\$ 164.807	\$ 49.857	\$ 9.927	\$ 19.910	\$ 715.292



DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO				
	Maquinaria, Enseres, vehículos a valor costo	Edificaciones a costo revaluado	Equipos bajo arrendamiento financiero a valor costo	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ (193.810)	\$ (7.964)	\$ (3.872)	\$ (205.646)
Venta de activos fijos	2.242	0	0	2.242
Retiro de activos fijos	2.795	0	0	2.795
Traslado	(188)	0	188	0
Gasto por depreciación	(33.300)	(2.619)	(2.892)	(38.811)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2015	\$ (222.261)	\$ (10.583)	\$ (6.576)	\$ (239.420)
Venta de activos fijos	1.328	0	10	1.338
Retiro de activos fijos	10.261	2	0	10.263
Traslado	(256)	0	256	0
Gasto por depreciación	(34.611)	(4.466)	(3.698)	(42.775)
SALDO DICIEMBRE 31 DE 2016	\$ (245.539)	\$ (15.047)	\$ (10.008)	\$ (270.594)

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



EDIFICACIONES
de 15 a 58 años



MAQUINARIA Y EQUIPO
de 10 a 21 años



MUEBLES
10 años



EQUIPO DE CÓMPUTO
3 años



VEHÍCULOS
4 años

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 en diciembre de 2015.

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:

	2016	2015
Terrenos	\$ 8.615	\$ 7.706
Edificaciones	119.309	74.420

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 2016 y 2015:

	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable 2016
Terreno	\$ 0	\$ 19.910	\$ 19.910
Edificio	149.760	0	149.760
Total	\$ 149.760	\$ 19.910	\$ 169.670

	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable 2015
Terreno	\$ 0	\$ 19.000	\$ 19.000
Edificio	106.083	0	106.083
Total	\$ 106.083	\$ 19.000	\$ 125.083

b) Deterioro de activos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía presenta un saldo de pérdida por deterioro por \$386, y 659 respectivamente, correspondiente al valor neto en libros que tenían algunos 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.

A continuación los activos más representativos reconocidos con deterioro:

	2016	2015
Empaquetadora Vertopac Chicles	\$ 141	\$ 190
Equipo para comprimidos	77	108
Maquina aceitadora	41	55
Troqueles	0	92
Otros menores	127	214
Total	\$ 259	\$ 445

La Compañía poseía bienes con propiedad condicionada en virtud de contrato de arrendamiento financiero.

Compromisos de adquisición de activos

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tenía el compromiso de compra de maquinaria para la planta de Confitería por valor de \$92 la cual ingresará entre enero y febrero de 2017.

12 Propiedades de inversión

	2016	2015
VALOR RAZONABLE		
Propiedades de inversión terrenos	\$ 30.854	\$ 27.075
Propiedades de inversión edificios	139	139
Saldo final del año	30.993	27.214
Saldo al inicio del año	27.214	14.622
ADICIONES		
Revaluación Terrenos Gachancipá	3.779	10.633
Revaluación Edificio	0	77
Reclasificación Terreno desde propiedades, planta y equipo	0	1.882
Saldo al final del año	\$ 30.993	\$ 27.214

Medición del valor razonable de las propiedades de inversión

La técnica utilizada en el último avalúo realizada en el año 2016 fue la misma metodología descrita en la nota 11 para calcular el costo revaluado.

El detalle de las propiedades de inversión de la Compañía e información sobre la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2016 se presentan a continuación:



	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable 2016
Terreno	\$ 0	\$ 30.854	\$ 30.854
Edificio	139	0	139
Total	\$ 139	\$ 30.854	\$ 30.993

Las propiedades de inversión arrendadas a y a Riopaila Castilla generaron durante el año 2016 ingresos por \$37 y gastos por concepto de impuesto predial por \$3, adicionalmente, el lote ubicado en

Gachancipá (Cundinamarca) generó durante el año gastos por concepto de predial y servicio de vigilancia de \$24.

13 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, que incluía el crédito mercantil de \$ 2.031 y a la adquisición en el 2013 del 94.9% de las acciones de Comexa de Colombia S.A. por \$8.595 que incluye crédito mercantil por \$ 7.498.



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

Se revela a continuación el resultado del costo del crédito mercantil de estas dos operaciones:

	2016	2015
Costo	\$ 9.529	\$ 9.529
Saldo al final del año	\$ 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 negocios:

- Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda. - Negocio Van Camp's

- Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A. - Negocio Comexa

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:

Crédito Mercantil Distribuidora Colombina Ltda.
 - Negocio Van Camp´s
 Crédito Mercantil Comexa de Colombia S.A.
 - Negocio Comexa

TOTAL CRÉDITO MERCANTIL

	2016	2015
\$	2.031	2.031
	7.498	7.498
\$	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 del año inmediatamente anterior y actual de los negocios Van Camp´s y Comexa.

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.

Al 31 de diciembre se realizó prueba de deterioro sin evidenciar pérdida del valor.

14 Otros activos intangibles



La Compañía compró en 2010 a compañías del grupo Nestlé la marca Chocmelos. El importe en libros de la marca por \$3.742 es considerado como activo intangible de vida útil indefinida.

Al 31 de diciembre de 2016 se determinó el monto recuperable utilizando el método de Relief From Royalty por ser la metodología adecuada para la valoración de marcas, con la cual no se evidencia deterioro en el valor de la marca.

Costo
Total otros activos intangibles

	2016	2015
\$	3.742	3.742
\$	3.742	3.742

15 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 con 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 98,5% en pesos y 1,5% en dólares. De la financiación en pesos el 31% corresponde a los bonos emitidos y el 69% 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% - 44%.

La estrategia de crecimiento agresiva, implementada por Colombina en los últimos años, ha presionado sus indicadores de apalancamiento. A diciembre de 2016, la deuda financiera cerró con una relación deuda a EBITDA de 3,5 con un nivel mayor de desapalancamiento a partir de 2017, como consecuencia de menos inversiones de capital previstas y en la adecuada generación de flujo de caja operativo (FCO).

Índice de endeudamiento

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

	2016	2015
Total	72,20 %	72,70 %
Corto plazo	43,50 %	41,90 %

b) Categorías de instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Efectivo y bancos
Instrumentos derivados en relaciones de cobertura
Préstamos y cuentas por cobrar
Otros activos financieros

Total activos financieros

PASIVOS FINANCIEROS

Instrumentos derivados en relaciones de cobertura (Nota 22)
Costo amortizado (incluyendo saldos de cuentas comerciales por pagar y relacionadas y obligaciones financieras)

Total pasivo financiero

	2016	2015
\$	4.473	12.527
	189	1.656
	143.401	215.632
	72.758	38.173
Total activos financieros	220.821	267.988
	1.867	7.818
	896.144	821.571
Total pasivo financiero	\$ 898.011	\$ 829.389

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 de mercado (cambiario, precios de materias primas y tasas de interés), riesgo de crédito y liquidez. Este último está atenuado por la proyección de la composición de la deuda, con mejor participación en el largo plazo.

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 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 negocia instrumentos financieros.

Para esta gestión, existe un “Comite de Riesgo”, apoyado por los servicios de la Firma Gestión de Riesgo S.A.S.

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 25 días, incrementar la cartera corriente, y tener la menor cartera vencida a más de 90 días:

1)

En el Canal Moderno, con las Grandes Superficies, se tienen acordados 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.

2)

En el Canal Tradicional, con los mayores clientes (Distribuidores-Aliados-Mayoristas) se tiene acuerdo de factoring con Bancolombia, con lo cual se buscan los mismos efectos mencionados antes.

3)

La Compañía busca 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.

4)

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 25 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 2016, la exposición de la Compañía a los riesgos del mercado debido a la revaluación del peso frente al dólar se situó para este año en el 4,7%.

La liquidez se sustenta en la generación de flujo de caja operativo (FCO) adecuada, y las inversiones menores de capital previstas a corto plazo. Colombina tiene acceso al mercado de títulos de deuda y cuenta con líneas de crédito disponibles no comprometidas por \$823.000, como apoyo de liquidez en caso de requerirlo.

Los cambios en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable. Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene

principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo los títulos representativos de deuda, el otorgamiento de créditos bancarios. Estos están expuestos a los cambios en las tasas base (IPC – IBRD – DTF – LIBOR) que son utilizadas para determinar la tasa aplicable sobre los bonos y préstamos.

e) Gestión de riesgo cambiario

La Compañía ha adoptado dos tipos de derivados:

1)

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

2)

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.

16 Obligaciones Financieras

	2016	2015
A. BANCOS		
Préstamos ordinarios en pesos	\$ 355.800	\$ 226.288
Préstamos ordinarios en dólares	9.002	40.943
Créditos de tesorería	13.644	2.263
Total bancos	378.446	269.494
B. BONOS EMITIDOS:		
Bonos ordinarios	180.000	200.000
Total bonos emitidos	180.000	200.000
C. OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS:		
Contratos de arrendamiento financiero.	31.681	39.778
Total otras entidades bancarias	31.681	39.778
D. OTROS:		
Otras Obligaciones Financieras	230	212
Total otros	230	212
Total obligaciones financieras	590.357	509.484
Obligaciones con vencimientos corrientes	(95.147)	(37.764)
Total obligaciones no corrientes	\$ 495.210	\$ 471.720

Resumen de condiciones de préstamos:

A. Bancos:

- Los préstamos ordinarios en pesos, vencen del 2019 al 2024, la tasa de interés promedio se encuentra entre el 6% y el 12% anual, pagadero en períodos vencidos.
- Préstamo ordinario en dólares por US\$3.000.000, vence en el 2020, con tasa de interés fija del 4,1% anual, pagadero en semestre vencido.
- Los sobregiros bancarios generan interés entre el 10, 6 % y el 12%, anual, mes vencido.

B. Bonos emitidos:

Los Bonos Ordinarios, vencen del año 2017 (por \$50.000) al 2019, tasa de interés IPC más 5,80%, pagadero en trimestres vencidos e IPC más 6,58%, pagadero en semestres vencidos. Los bonos están respaldados por el aval de la siguientes compañías subsidiarias: Colombina del

Cauca S.A., Conservas Colombina S.A. - La Constancia, Productos Lácteos Robín Hood S.A., y Chiclos Colombina S.A.

En Agosto de 2016 se realizó el pago de la primera emisión de bonos por \$ 20.000.

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 2018 y 2022 y a tasa de interés promedio entre 9% y 13% 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	
	2016	2015	2016	2015
Un año o menos	\$ 6.581	\$ 5.229	\$ 5.970	\$ 4.872
Entre uno y cinco años	34.985	41.335	24.819	31.963
Cinco años o más	984	3.590	892	2.943
	42.550	50.154	31.681	39.778
Menos: cargos de financiamiento futuros	10.869	10.376	0	0
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	\$ 31.681	\$ 39.778	\$ 31.681	\$ 39.778
Incluidos en los estados financieros como:				
· Préstamos corrientes			\$ 5.970	\$ 4.872
· Préstamos no corrientes			25.711	34.906
Total			\$ 31.681	\$ 39.778

D. Otros:

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

17 Cuentas comerciales por pagar y otras

	2016	2015
Cuentas comerciales por pagar nacionales	\$ 169.974	\$ 159.504
Cuentas comerciales por pagar del exterior (*)	18.484	13.198
Total cuentas comerciales por pagar	188.458	172.702
Otras cuentas por pagar		
Anticipos recibidos de clientes	950	5.438
Deducciones y retenciones de nómina por pagar	131	55
Otras cuentas por pagar	10.337	7.269
Total cuentas comerciales por pagar y otras	\$ 199.876	\$ 185.464
(*) Incluye		
USD	5.839.881	5.714.207
EUR	300.561	199.280
CHF	0	4.772

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



18 Cuentas por pagar a partes relacionadas

	2016	2015
Cuentas por pagar a partes relacionadas:		
Cuentas por pagar a subsidiarias	\$ 42.005	\$ 62.965
Dividendos por pagar a accionistas	13.256	48.559
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	55.261	111.524
Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corrientes	(45.297)	(102.628)
Total cuentas por pagar a partes relacionadas no corrientes	\$ 9.964	\$ 8.896

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.

19 Obligaciones por beneficios a empleados

	2016	2015
a) Plan de beneficios por retiro definidos	\$ 8.828	\$ 7.768
Cesantías Consolidadas e Intereses	5.302	4.833
Vacaciones y Primas Vacac. Consolidadas	4.549	3.503
Prima Quinquenal	2.611	2.248
Indemnizaciones- Comisiones y Bonificaciones	1.585	1.956
Otros por contingencias laborales	300	400
Total beneficios a empleados	23.175	20.708
Menos: Beneficios a Empleados Porción Corriente	(12.844)	(11.800)
Total beneficios a empleados no corrientes	\$ 10.331	\$ 8.908

Durante el año 2016, el gasto total por beneficios a empleados fue de \$ 161.193 (2015: \$145.643) que afectaron el costo de venta y los gastos operacionales de administración y ventas.

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 \$11.125 representa las contribuciones que la Compañía debe pagar a dichos planes a las tasas establecidas en las normas Colombianas. Al 31 de diciembre de 2016 las contribuciones de \$991 en deuda respecto al periodo de reporte de 2016 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

Una disminución en la tasa de interés aumentará el pasivo del plan.

Riesgo de inflación

El valor del pasivo debe reconocer el valor del dinero en el tiempo.

Riesgo de longevidad

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.

Riesgo de salario

El valor actual del pasivo por plan de beneficio definido se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. De esta forma, un incremento en el salario de los participantes aumentaría el pasivo.

No se ofrecen otros beneficios pos-retiro a los participantes del plan.

El valor actual de la obligación por beneficios definidos fue determinado 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

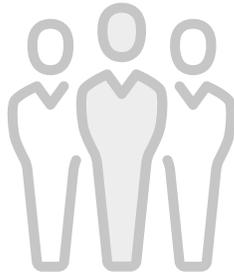
Tasa(s) de descuento
 Tasa(s) esperada(s) de incremento salarial
 Tasa(s) de inflación

VALUACIÓN AL

	2016	2015
Tasa(s) de descuento	7,50%	7,82%
Tasa(s) esperada(s) de incremento salarial	3,50%	2,88%
Tasa(s) de inflación	3,50%	2,88%

Longevidad promedio a la edad de retiro para pensionados actuales. Se toma como base la tasa de mortalidad para los rangos de edad entre 30 y 110 años.

Tabla de Hipótesis Demográficas



PORCENTAJE MORTALIDAD

Edad	Hombres	Mujeres
30	0,084%	0,047%
35	0,111%	0,062%
40	0,155%	0,087%
45	0,225%	0,126%
50	0,335%	0,187%
55	0,505%	0,283%
60	0,766%	0,429%
65	1,274%	0,686%
70	2,113%	1,135%
80	5,371%	3,275%
90	12,785%	9,572%
100	29,395%	28,343%
110	100,00%	100,00%

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

Componente del Gasto contable:

Costo neto por intereses

Nuevas mediciones sobre el pasivo por beneficio definido neto:

Ganancias y pérdidas actuariales derivadas de cambios en las presunciones financieras
 Efecto de la experiencia del plan

Gasto total por beneficios definidos

Conciliación de los pasivos netos por beneficios definidos

Pasivos netos por beneficios definidos al inicio del periodo
 Costo por beneficio definidos reconocidos en resultados

Total de remediones reconocidas en patrimonio

	2016	2015
Costo neto por intereses	\$ 574	\$ 509
Ganancias y pérdidas actuariales derivadas de cambios en las presunciones financieras	725	(658)
Efecto de la experiencia del plan	658	1.029
Gasto total por beneficios definidos	\$ 1.383	\$ 371
Pasivos netos por beneficios definidos al inicio del periodo	7.768	7.714
Costo por beneficio definidos reconocidos en resultados	574	509
Total de remediones reconocidas en patrimonio	\$ 1.383	\$ 371

Flujo de efectivo:

Beneficios pagados del plan

Pasivos netos por beneficios definidos al final del periodo

	2016	2015
	\$ (897)	\$ (826)
Pasivos netos por beneficios definidos al final del periodo	\$ 8.828	\$ 7.768

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.

Valor actual de la obligación por beneficios definidos

Pasivo neto derivado de la obligación por beneficios definidos

	2016	2015
	\$ 8.828	\$ 7.768
Pasivo neto derivado de la obligación por beneficios definidos	\$ 8.828	\$ 7.768

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

Obligación de beneficios definidos inicial
Costo por intereses
Beneficios pagados directamente por la empresa

Rendiciones:

Efecto del cambio en supuestos financieros
Efecto de cambios por experiencias

Obligación de beneficios definidos final

	2016	2015
Obligación de beneficios definidos inicial	\$ 7.768	\$ 7.714
Costo por intereses	574	509
Beneficios pagados directamente por la empresa	(897)	(826)
Efecto del cambio en supuestos financieros	725	(658)
Efecto de cambios por experiencias	658	1.029
Obligación de beneficios definidos final	\$ 8.828	\$ 7.768

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

La medición utilizada a partir de diciembre 2016 se realiza bajo NIC 19 según artículo 4 del decreto 2131 de 2016 el cual modifica el artículo 7 del decreto 2496 de 2015.

La diferencia entre los cálculos actuariales fiscal y bajo NIIF se basan en la normatividad aplicada para cada cálculo. El valor de cálculo actuarial fiscal por \$8.419 se obtuvo mediante utilización de tasas definidas en la reglamentación del decreto tributario 1625 de 2016, mientras que el cálculo bajo NIIF por \$8.828 se basa en tasas de mercado como lo establece la NIC 19.

20 Pasivos por impuestos

Pasivos del impuesto corriente

Retención en la fuente a terceros

IVA

Industria y Comercio

Total pasivo por impuesto corriente

	2016	2015
\$	3.947	\$ 3.765
	2.824	1.418
	114	222
\$	6.885	\$ 5.405

Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

Impuesto corriente

Impuesto sobre la Renta año actual

Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE año actual

Impuesto sobre la Renta años anteriores

Impuesto sobre la renta para la equidad -

CREE años anteriores

Gasto (ingreso) por impuesto corriente

Impuesto diferido

Por Impuesto de Renta con respecto al año actual

Por Impuesto sobre la Renta para la Equidad - CREE Con respecto al año actual

Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las leyes y tasas fiscales

Gasto (ingreso) por impuesto diferido

Total gasto (ingreso) de impuestos relacionado con operaciones que continúan

	2016	2015
\$	207	\$ 741
	1.773	476
	961	(2.752)
	84	(1.267)
	3.025	(2.802)
	5.103	(3.645)
	622	(5.380)
	0	1.432
	5.725	(7.593)
\$	8.750	\$ (10.395)

Utilidad antes de impuesto

Gasto del impuesto a las ganancias calculado al
(2016: 40% y 2015: 39%)

Efecto de los ingresos no fiscales o que no son gravados o están exentos de impuestos:

Ingreso por Método de Participación
Dividendos No Gravados o Exentos
Otros

Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la ganancia gravable:

Intereses por Subcapitalización
Diferencia en Cambio Filiales del Exterior
Perdida por Método de Participación
Gastos pagados en el exterior
Provisiones y Pasivos Estimados
Gravamen a los Movimientos Financieros
Impuestos Asumidos
Gastos de ejercicios de años anteriores
Donaciones
Otros Gastos No Deducibles

Efecto de ingresos fiscales:

Dividendos y Participaciones
Otros Ingresos Fiscales
Efecto de Deducción de Activos Fijos Reales Productivos
Efecto de la diferencia entre la utilidad del libro fiscal y la utilidad del libro NIF
Efecto de la diferencia entre la renta o la pérdida fiscal y la renta presuntiva
Efecto de la Amortización de Escudos Fiscales
Otros Impuestos Diferidos reconocidos en el estado de resultados

Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuesto corriente de años anteriores

Gasto (Ingreso) de impuesto a las ganancias reconocido en los resultados

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto	\$ 62.235	\$ 33.848
Gasto del impuesto a las ganancias calculado al (2016: 40% y 2015: 39%)	24.846	13.202
Efecto de los ingresos no fiscales o que no son gravados o están exentos de impuestos:		
Ingreso por Método de Participación	(26.699)	(12.772)
Dividendos No Gravados o Exentos	(10.691)	(13.409)
Otros	(222)	(1.767)
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la ganancia gravable:		
Intereses por Subcapitalización	21.264	3.730
Diferencia en Cambio Filiales del Exterior	5.308	0
Perdida por Método de Participación	1.145	1.460
Gastos pagados en el exterior	1.134	2.327
Provisiones y Pasivos Estimados	935	512
Gravamen a los Movimientos Financieros	911	813
Impuestos Asumidos	595	469
Gastos de ejercicios de años anteriores	520	105
Donaciones	568	1.535
Otros Gastos No Deducibles	1.002	0
Efecto de ingresos fiscales:		
Dividendos y Participaciones	4.643	13.315
Otros Ingresos Fiscales	107	130
Efecto de Deducción de Activos Fijos Reales Productivos	0	(3.329)
Efecto de la diferencia entre la utilidad del libro fiscal y la utilidad del libro NIF	(14.390)	(26.483)
Efecto de la diferencia entre la renta o la pérdida fiscal y la renta presuntiva	0	21.379
Efecto de la Amortización de Escudos Fiscales	(8.996)	0
Otros Impuestos Diferidos reconocidos en el estado de resultados	5.725	(7.593)
	7.705	(6.376)
Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuesto corriente de años anteriores	1.045	(4.019)
Gasto (Ingreso) de impuesto a las ganancias reconocido en los resultados	\$ 8.750	\$ (10.395)

Precios de Transferencia

A diciembre 31 de 2016, se encontraba en proceso el “Estudio de Precios de Transferencia” por las operaciones realizadas con subsidiarias ubicadas en el exterior, en zonas francas y clientes y proveedores ubicados en paraísos fiscales conforme la normatividad vigente sobre ese tema. Sin embargo, con base en el análisis previo realizado sobre las operaciones del 2016 y los resultados del 2015 y años anteriores, se considera que no se requerirán ajustes que afecten la provisión de impuesto de renta del año.

21 Pasivos por impuestos diferidos

Impuesto diferido activo
Impuesto diferido pasivo

Total impuesto diferido

	2016	2015
Impuesto diferido activo	\$ 38.623	\$ 48.733
Impuesto diferido pasivo	(55.039)	(58.549)
Total impuesto diferido	\$ (16.416)	\$ (9.816)

2016

Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:

Coberturas del flujo de efectivo

Inversiones en Asociadas

Propiedades, planta y equipos - Revaluación

Propiedades, planta y equipos - Otros

Activos intangibles

Activos Fijos disponibles para la venta

Ingresos diferidos

Provisiones y Pasivos Estimados

Provisión de Cartera

Provisión de Inventarios

Pasivo por Calculo Actuarial

Otros Pasivos

Otros: Cargos Diferidos Fiscales

	Saldo de apertura	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Saldo de cierre
	\$ 2.465	\$ 0	\$ (1.793)	\$ 671
	5	0	0	5
	(11.887)	0	709	(11.178)
	(14.521)	240	0	(14.281)
	(1.749)	(903)	0	(2.652)
	(1.105)	0	0	(1.105)
	140	(146)	0	(6)
	7.603	1.073	0	8.676
	5	(5)	0	(0)
	165	106	0	271
	764	98	210	1.071
	(494)	208	0	(286)
	1.269	(667)	0	602
	\$ (17.340)	\$ 3	\$ (874)	\$ (18.212)
Pérdidas fiscales	\$ 6.048	\$ (4.252)	\$ 0	\$ 1.796
Exceso de Renta Presuntiva sobre Renta Liquida	1.476	(1.476)	0	0
	\$ 7.524	\$ (5.728)	\$ 0	\$ 1.796
Total impuesto diferido	\$ (9.816)	\$ (5.725)	\$ (874)	\$ (16.416)

2015

Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:

Coberturas del flujo de efectivo

Inversiones en Asociadas

Propiedades, planta y equipos - Revaluación

Propiedades, planta y equipos - Otros

Activos intangibles

Activos Fijos disponibles para la venta

Ingresos diferidos

Provisiones y Pasivos Estimados

Provisión de Cartera

Provisión de Inventarios

Pasivo por Calculo Actuarial

Otros Pasivos

Otros: Cargos Diferidos Fiscales

	Saldo inicial	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Saldo de cierre
	\$ 4.851	\$ (4.851)	\$ 2.464	\$ 2.465
	(6.006)	6.011	0	5
	(5.985)	0	(5.902)	(11.887)
	(14.265)	(256)	0	(14.521)
	90	(1.839)	0	(1.749)
	144	(1.249)	0	(1.105)
	83	57	0	140
	5.003	2.600	0	7.603
	63	(58)	0	5
	40	125	0	165
	962	0	(198)	764
	(273)	(220)	0	(494)
	1.519	(250)	0	1.269
	\$ (13.774)	\$ 70	\$ (3.636)	\$ (17.340)
Pérdidas fiscales	\$ 0	\$ 6.048	\$ 0	\$ 6.048
Exceso de Renta Presuntiva sobre Renta Liquida	0	1.476	0	1.476
	\$ 0	\$ 7.524	\$ 0	\$ 7.524
Total impuesto diferido	\$ (13.774)	\$ 7.594	\$ (3.636)	\$ (9.816)

Diferencias temporarias gravables no reconocidas asociadas con inversiones y participaciones:

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias y asociadas para los cuales no se han reconocidos pasivos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente:

	2016	2015
Subsidiarias locales	\$ (169.780)	\$ (142.566)
Subsidiarias extranjeras	(136.577)	(56.943)
Otros	(64.717)	(30.293)
Total	\$ (371.074)	\$ (229.802)

22 Otros pasivos financieros

	2016	2015
Derivados designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo registrados al valor razonable		
Contratos forwards	\$ 974	\$ 7.341
Commodities	893	477
Total derivados	1.867	7.818
Otros pasivos financieros		
Pasivo con terceros - adquisición Capsa	35.771	0
Pasivos financieros - Intereses	12.159	11.359
Otras obligaciones bonos	2.720	3.740
Total otros pasivos financieros	50.650	15.099
Menos: porción corriente	(50.817)	(20.197)
Otros pasivos financieros largo plazo	\$ 1.700	\$ 2.720

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.

Al cierre del año se adeudaban U\$11.920.945, equivalentes a \$35.771, por concepto de la tercera y última cuota pactada por la adquisición del 50% de la Compañía Capsa S.A ubicada en Guatemala, que será cancelado el 30 de enero de 2017.

23 Reservas

Legal
 Para protección de activos
 Para proyectos de adquisición de maquinaria no gravada
 Para proyectos de adquisición de maquinaria gravada
 Aplicación impuesto a la riqueza

Total Reservas

	2016	2015
	\$ 9.355	\$ 9.355
	650	650
	45.932	17.736
	41.741	41.141
	(2.308)	(1.247)
Total Reservas	\$ 95.370	\$ 68.235

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.

Saldo al inicio del año
Saldo al final del año

	2016	2015
	\$ 9.355	\$ 9.355
Saldo al final del año	\$ 9.355	\$ 9.355

24 Otras participaciones en el patrimonio

a) Revaluación de propiedades
 b) Cobertura de flujo de efectivo
 Pérdidas por planes de beneficios definidos
 Variaciones ORI Método de participación
 Ajustes de adopción NIF

Total otras partidas del patrimonio

	2016	2015
	\$ 32.569	\$ 31.860
	(1.007)	(3.697)
	(3.281)	(1.877)
	7.645	7.044
	160.862	160.861
Total otras partidas del patrimonio	\$ 196.788	\$ 194.191

a) Revaluación de propiedades

Saldo al inicio del año
 Incremento sobre la revaluación de propiedades
 Pasivo por impuesto diferido surgido sobre la revaluación
Saldo al final del año

	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$ 31.860	\$ 14.778
	0	22.984
	709	(5.902)
Saldo al final del año	\$ 32.569	\$ 31.860

b) Coberturas del flujo de efectivo

	2016	2015
Saldo al inicio del año	\$ (3.697)	\$ (14.269)
Pérdida en liquidación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	8.539	29.477
Contratos sobre moneda extranjera	(4.038)	(18.526)
Contratos de commodities	(17)	(2.844)
Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral	(1.794)	2.465
Saldo al final del año	\$ (1.007)	\$ (3.697)

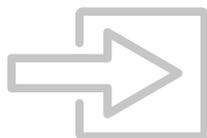
Las ganancias o pérdidas acumuladas sobre el cambio de valor razonable de los instrumentos de cobertura que son reconocidos y acumulados bajo el rubro de cobertura de flujos de efectivo son reclasificadas a ganancias o pérdidas sólo cuando los contratos son liquidados.

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:

	2016	2015
Gasto por contratos de cobertura de divisas	\$ (8.810)	\$ (24.205)
Menor (Mayor) costo de ventas por contratos de cobertura de commodities	271	(5.272)
Total	\$ (8.539)	\$ (29.477)

COBERTURA	Cantidad de Contratos	Vr. Cubierto ¹	(Pérdida) ganancia Valoración \$
Commodities:			
Maíz	10	3.810 TON	\$ (182)
Azúcar	8	1.700 TON	(205)
Trigo	18	8.845 TON	(502)
Aceite de Palma	13	1.450 TON	130
Aceite de Soya	12	327 TON	22
Forwards	8	USD 10.240.000	(941)
Total	69		\$ (1.678)

25 Ingresos de actividades ordinarias



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

	2016	2015
Ventas Nacionales	\$ 1.263.420	\$ 1.188.841
Descuentos en Ventas	(141.439)	(130.362)
Devolución en Ventas	(11.023)	(8.509)
Total ventas netas nacionales	1.110.958	1.049.969
Ventas de Exportación (US\$ 111 Millones en 2016 y US\$114 Millones en 2015)	329.076	297.717
Total ingreso de actividades ordinarias	\$ 1.440.034	\$ 1.347.686

26 Gastos de ventas

	2016	2015
Fletes y gastos portuarios	\$ 80.258	\$ 76.093
Beneficios a empleados	79.435	73.219
Publicidad, promociones y otros	53.665	60.792
Personal temporal	27.595	25.070
Arrendamientos	19.386	18.616
Suministros	14.436	11.813
Otros servicios	9.430	8.836
Depreciaciones	8.056	7.463
Honorarios	7.492	6.302
Impuestos	6.043	5.670
Otros gastos	4.116	5.087
Gastos de viaje	4.670	3.962
Convenciones	1.843	1.935
Seguros	1.590	1.401
Regalías	423	861
Total gastos de ventas	\$ 318.438	\$ 307.120

27 Gastos de administración



Beneficios a empleados
Mantenimiento
Impuesto transacciones financieras
Licencias y suministros de computo
Otros gastos generales
Servicios
Honorarios
Arrendamiento
Gastos de viaje
Depreciaciones
Seguros
Impuestos
Deterioro de inversiones en asociadas
Total gastos de administracion

	2016	2015
	\$ 15.024	\$ 13.792
	7.988	8.197
	4.555	4.178
	1.493	657
	1.674	2.248
	2.753	2.569
	2.631	2.551
	1.301	1.687
	1.225	1.000
	950	785
	462	418
	133	120
	0	100
	\$ 40.189	\$ 38.302

28 Otros ingresos y gastos de operación

OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Otros ingresos por ajuste valor razonable de activos financieros
Otros ingresos por recuperaciones de otros costos
Otros ingresos por cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión
Dividendos de participación de patrimonio
Otros ingresos

Total otros ingresos de operación

INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS:

Ingresos por arrendamiento de maquinaria
Propiedad de inversión
Regalías

Total ingresos por arrendamiento y regalías

Total otros ingresos

	2016	2015
	\$ 34.424	\$ 0
	11.552	15.028
	3.779	10.710
	1.069	586
	2.906	9.421
	53.730	35.746
	6.824	6.824
	32	31
	0	4.051
	6.856	10.906
	\$ 60.586	\$ 46.652

	2016	2015
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN		
Costos por arrendamiento de maquinaria	2.203	2.450
Donaciones en efectivo	2.004	1.926
Venta de activos	999	386
Demandas y litigios	615	448
Otros gastos	2.458	2.467
Otras diferencias en cambio operacionales	0	1.350
Total otros gastos	\$ 8.280	\$ 9.027
Total otros ingresos y gastos de operación	\$ 52.307	\$ 37.625

29 Gastos financieros

	2016	2015
OPERACIONES QUE CONTINÚAN		
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (distintos a los obtenidos de partes relacionadas)	\$ 34.486	\$ 18.471
Intereses por bonos	26.347	21.526
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	2.724	1.851
Otros gastos por interés	1.970	1.809
Total de gastos por intereses para pasivos financieros no Clasificados al valor razonable con cambios en los resultados	65.527	43.659
Menos: importes incluidos en el costo de los activos calificados	(2.097)	(494)
Total gastos por intereses	63.430	43.165
Otros costos financieros	4.726	2.968
Total gastos financieros	\$ 68.156	\$ 46.133

La tasa de capitalización promedio ponderada sobre los fondos adeudados por lo general es de 9,85% anual (2015: 6,62% anual).

30 Ganancia (pérdida) diferencia en cambio de activos y pasivos no operacionales

	2016	2015
Ganancias (pérdidas) diferencia en cambio de activos y pasivos no operacionales	\$ 5.042	\$ (10.288)

Corresponde a la diferencia en cambio de las partidas en moneda extranjera existentes en bancos, obligaciones financieras y otros activos y pasivos no operacionales, que afectaron los resultados del período.

31 Ingresos financieros

	2016	2015
Ingresos por intereses:		
Otros préstamos y partidas por cobrar	\$ 736	\$ 591
Depósitos bancarios	277	102
Total ingresos financieros	\$ 1.013	\$ 693

32 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	
	2016	2015	2016	2015
Colombina del Cauca S.A.	\$ 293.614	\$ 231.038	\$ 2.229	\$ 1.645
Distribuidora Colombina Ltda.	175.357	214.854	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A	0	1.277	16.213	18.815
Colombina Candy Co.	0	0	80.780	69.553
Distribuidora Colombina del Ecuador S.A.	0	0	34.215	35.143
Colombina de Venezuela C.A.	0	0	30.708	19.709
Colombina del Perú S.A.C	0	0	21.170	16.657
Colombina de Chile Ltda.	0	0	18.560	16.376
Colombina de Puerto Rico LLC.	0	0	17.063	14.469
Distribuidora Coldis de Venezuela C.A.	0	0	0	202
Fiesta Colombina S.L.U	0	0	339	0
Total transacciones de compra y venta	\$ 468.971	\$ 447.169	\$ 221.278	\$ 192.569

b) Cuentas por cobrar y pagar comercial a partes relacionadas

	CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS	
	2016	2015	2016	2015
Colombina Candy Inc.	\$ 8.608	\$ 16.046	\$ (164)	\$ (67)
Colombina de Puerto Rico LLC	4.697	3.754	0	0
Distribuidora del Ecuador S.A.	2.464	16.211	0	0
Colombina de Chile S.A.	2.109	6.008	0	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	1.213	1.315	(2)	(14)
Negocios Centroamericanos S.A. - Panamá	1.091	2.212	0	(36)
Productos Alimenticios Procalidad S.A. - Costa Rica	538	1.677	0	0
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	517	1.237	0	0
Colombina de Venezuela C.A.	332	0	0	0
Fiesta Colombina S.L.U	231	0	0	0
Colombina del Perú S.A.C.	143	6.551	0	0
Negocios Centroamericanos S.A. de C.V. - Honduras	81	549	2	2
Candy Ltda.	0	1	0	0
Pierrot Ltda.	0	1	0	0
Coldis C.A. Venezuela	0	0	(6)	0
Colombina del Cauca S.A.	0	0	(1.453)	(581)
Total	\$ 22.024	\$ 55.562	\$ (1.623)	\$ (696)

c) Cuentas por cobrar y pagar por otros servicios con partes relacionadas

	CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS		CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS	
	2016	2015	2016	2015
Arlequín Comercial S.A	\$ 10.393	\$ 12.010	\$ (303)	\$ (331)
Conservas Colombina S.A. La constancia	4.711	1.920	0	0
Comexa de Colombia S.A.	2.725	2.713	0	0
Candy Ltda.	240	231	0	0
Coldis Ltda.	213	211	0	(7)
Pierrot Ltda.	203	193	0	0
Colcandy Ltda.	130	185	0	0
Fiesta Colombina S.L.U	19	22	0	0
Colombina del Cauca S.A.	0	33.346	(5.161)	0
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	0	2.662	0	0
Procalidad de El Salvador S.A. de C.V.	0	48	0	0
Productora Andina de Dulces S.A.	0	22	0	0
Fuerza Logística de Distribución	0	0	(1.188)	(516)
Inalac S.A.	0	0	0	0
Productos Lácteos Robín Hood S.A.	0	0	(2.476)	(2.103)
Chicles Colombina S.A.	0	0	(7.487)	(6.875)
Distribuidora Colombina Ltda.	0	0	(23.767)	(52.437)
Total	\$ 18.634	\$ 53.562	\$ (40.382)	\$ (62.269)
Accionistas	88	52	(13.256)	(48.559)
Total literales b) y c)	\$ 40.746	\$ 109.177	\$ (55.261)	\$ (111.524)

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.

Al 31 de diciembre de 2016 la cuenta por cobrar a Arlequín Comercial S.A. corresponde a pagaré por USD 3.700.000 con una tasa fija del 2.28% anual pagaderos en Julio de 2017.

d) Préstamos a personal clave de la gerencia

Conformado por el Grupo de Vicepresidentes y Gerentes Corporativos.

	2016	2015
Préstamos a personal clave de la gerencia	\$ 197	\$ 165

e) Compensación del personal directivo de la Matriz

La compensación del Presidente Ejecutivo y Vicepresidentes fue así:

	2016	2015
Compensación del personal directivo	\$ 8.088	\$ 6.159

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:

	2016	2015
ARRENDAMIENTOS Y SERVICIOS PAGADOS:		
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	\$ 26.381	\$ 21.662
Comexa de Colombia S.A.	691	499
Conservas Colombina S.A. La constancia	458	481
Chicles Colombina S.A.	377	377
Total arrendamientos y servicios pagados	27.907	23.019
PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE PRODUCCIÓN:		
Conservas Colombina S.A. La constancia	4.118	8.476
Comexa de Colombia S.A.	3.196	3.393
Productos lácteos Robín Hood S.A.	1.356	1.355
Total prestación de servicio de producción	\$ 8.670	\$ 13.224

	2016	2015
INTERESES RECIBIDOS:		
Arlequín Comercial S.A.	\$ 243	\$ 174
Total intereses recibidos	243	174
RECUPERACIÓN DE GASTOS Y SERVICIOS:		
Colombina del Cauca S.A.	723	693
Fuerza Logística de Distribución S.A.S	91	2
Distribuidora Colombina Ltda.	54	48
Comexa de Colombia S.A.	52	72
Conservas Colombina S.A. La constancia	15	71
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa	0	2.633
Total recuperaciones de gastos y servicios	935	3.519
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	0	4.051
Total Regalías Recibidas	0	4.051
REGALÍAS PAGADAS:		
Arlequín Comercial S.A.	186	224
Total regalías pagadas	186	224
VENTA DE MATERIA PRIMA NETA:		
Colombina del Cauca S.A.	116	688
Total venta de materia prima neta	\$ 116	\$ 688

g) Garantías sobre préstamos

AL cierre del año, Colombina S.A. respalda préstamos de las Subsidiarias del exterior correspondientes a:

Subsidiaria	Banco	Vencimiento	Monto	Col \$ Millones
Fiesta Colombina S.L.U España	BBVA	20-May-21	€ 16.800.000	\$ 53.138
Fiesta Colombina S.L.U España	Santander	20-may-21	€ 2.500.000	7.907
Distribuidora Colombina de Ecuador S.A.	Produbanco	23-Jun-18	U\$ 5.000.000	15.004
Colombina del Perú S.A.C.	BBVA Continental	24-Jul-18	U\$ 2.100.000	6.301
Colombina de Venezuela C.A.	Mercantil, C.A. Banco Universal	27-Jun-17	U\$ 1.000.000	3.001
Colombina de Chile Ltda.	Santander	27-Jun-18	U\$ 1.738.450	5.217
Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. (Capsa)	Agromercantil	25-Jun-21	U\$ 10.000.000	30.007
Colombina Candy Company INC	JP Morgan	28-Jun-18	U\$ 5.000.000	15.004
Totales			U\$ 24.838.450 € 19.300.000	\$ 135.579

33 Dividendos decretados

En el año 2016 se decretó un dividendo de \$40,32 por acción para un total de \$16.046 por pagar a los tenedores de acciones ordinarias.

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.

- En septiembre se liberaron reservas para proyectos de adquisición de maquinaria y se decretó un dividendo extraordinario por pagar de \$92.91 por acción para un monto total de \$36.977.

34 Ganancias por acción

Provenientes de operaciones que continúan

Utilidad Por Acción

	2016	2015
	\$ 134	\$ 111
	\$ 134	\$ 111

Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas provenientes de operaciones que continúan

Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas

	2016	2015
	\$ 53.485	\$ 44.243
	397.977.674	397.977.674

35 Pasivos contingentes

Pasivos contingentes incurridos:

Litigios laborales (a)

Otras contingencias(b)

Total pasivos contingentes

	2016	2015
	\$ 250	\$ 130
	27.799	27.799
	\$ 28.049	\$ 27.929

a) Litigios laborales:

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) 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.

36 Contratos de arrendamientos operativos

a) La Compañía como arrendatario – Acuerdos de arrendamiento

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

Pagos reconocidos como gastos

	2016	2015
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 20.687	\$ 20.304

Al cierre del año 2016 se encontraban pendientes de cancelar \$ 104 por concepto de arrendamientos (2015: \$55).

Compromisos de arrendamiento operativo no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	\$ 7.685	\$ 6.772
Entre 1 y 5 años	35.526	31.311
5 años o mas	31.800	23.459
Total	\$ 75.011	\$ 61.542

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, ingresos y gastos de las propiedades de inversión se muestran en la nota 12.

Cuentas por cobrar relacionadas con arrendamientos operativos no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	\$ 6.856	\$ 6.824
Entre 1 y 5 años	27.443	27.296
5 años o mas	34.247	34.120
Total	\$ 68.546	\$ 68.240

37 Transacciones no monetarias

Durante el año 2016, Colombina realizó la siguiente actividad de inversión no monetaria la cual no se refleja en el estado de flujo de efectivo:

a)

La adquisición del 50% de la inversión en Compañía de Alimentos del Pacífico S.A. Capsa, por U\$33.910.005 equivalente a \$111.017, representó un desembolso en efectivo de \$69.369, el saldo de la cuenta por pagar a diciembre de 2016 y el efecto de las variaciones en la tasa de cambio durante el período que asciende a \$41.648, no afectan el flujo de efectivo de inversión en 2016.

38 Reforma Tributaria



A continuación se enumeran los puntos más relevantes introducidos al régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, por medio de la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios - Se unifica el impuesto sobre la renta para sociedades, derogando el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, y estableciendo una sola tarifa de renta que para el año 2017 será equivalente al 34%, y del 33% para los años siguientes. Igualmente existiría por los años 2017 y 2018 una sobretasa de impuesto sobre la renta del 6% y del 4% respectivamente sobre rentas líquidas superiores a \$800 mm.

Sin embargo la autoretención que se aplicaba al CREE fue sustituida por una autoretención especial de renta y se le dio continuidad a la exoneración del pago de los aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, y seguridad social correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes.

Para los usuarios industriales y de servicios de zonas francas la tarifa de impuesto sobre la renta se incrementó del 15% al 20%. Los usuarios que tengan contrato de estabilidad jurídica mantendrán la tarifa del contrato que hayan estabilizado, pero no tienen derecho a gozar de la exoneración del pago de aportes parafiscales y de seguridad social.

Se incorpora un nuevo régimen de transición para que a partir del año 2017 la determinación de la base gravable del impuesto sobre la renta sea la información contable bajo normas internacionales de información financiera.

Dividendos y participaciones - Los dividendos decretados sobre utilidades provenientes del año 2017 en adelante, serán gravados para las personas naturales residentes, con una tarifa progresiva del 0% hasta el 10%. Las sociedades o personas naturales no residentes estarán gravados a una tarifa del

5%. Las utilidades gravadas que se distribuyan tendrán una tarifa del 35% para las personas naturales residentes o no residentes y para las personas jurídicas no residentes.

IVA – Se modifica la tarifa general que pasa del 16% al 19% y se incorporan como bienes gravados los bienes intangibles.

Precios de transferencia – A partir del año 2016, se crea la obligación de dos nuevos deberes formales de Precios de Transferencia que son incluir en la documentación comprobatoria el Informe Maestro, con la información global relevante del grupo multinacional y quienes cumplan unos criterios de residencia, control e ingresos consolidados deberán preparar un “Informe País por País”, que revelara de forma global los ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional.

Entidades Controladas del Exterior – Se crea el régimen de las entidades controladas del Exterior ECE, que establece la presunción de ingresos, costos, gastos, deducciones, rentas pasivas que deberán obtener las sociedades nacionales que tengan participación directa o indirecta igual o superior al 10% en el capital de la entidad controlada del exterior sin residencia fiscal en el país.

39 Cambios en presentación

Para efectos comparativos algunas partidas del estado de resultados de 2015 han sido reclasificadas como parte de la utilidad operacional, para mejor presentación en los Estados Financieros.

40 Hechos posteriores

No se han presentado hechos materiales significativos entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de este informe que deban ser revelados.



RESUMEN INFORMATIVO
E INFORMACIÓN
SUPLEMENTARIA

COLOMBINA S.A.

Resumen Informativo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto valor acción expresada en pesos)

	2016	2015
Activos totales	\$ 1.308.835	\$ 1.190.692
Pasivo externo	944.487	865.318
Ventas netas	1.440.034	1.347.686
Utilidad neta del ejercicio	53.485	44.243
Valor patrimonial de la acción	915	818
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	111.207	148.302
Inventarios	156.314	142.276
Activos corrientes	324.763	392.084
Activos fijos netos	444.698	437.633
Obligaciones Financieras corto plazo	95.147	37.764
Pasivos corrientes	410.866	363.258
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	10.331	8.908
Patrimonio	364.348	325.374
CAPITAL:		
Autorizado	28.200	28.200
Suscrito y pagado	18.705	18.705
DIVIDENDOS:		
Decretados	16.046	83.303
Pagados	51.349	45.245
Decretado por acción	40,32	209,32
Fecha de pago (mensual, el día)	9	9

Información Suplementaria

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(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 2016 Colombina S.A. es garante de obligaciones financieras de las subsidiarias del exterior por \$ 135.578, las cuales se referencian en la nota 32 de los Estados Financieros adjuntos.
- 2 Existen procesos judiciales de carácter tributario y civil contra la Compañía por cuantías cercanas al 8% de su patrimonio, sobre las cuales se hace referencia en la Nota 35 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 2017 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 2016 la Asamblea General de Accionistas decretó dividendos ordinarios por \$16.046 a razón de 40,32 por acción. En el año 2015 se decretó dividendos ordinarios por \$46.325 y extraordinarios por \$36.977 a razón de \$116.40 y \$92.91 respectivamente.

