

COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

Palmira, Enero 19 de 2012.

Señores
Presidente y Miembros Junta Directiva.
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

Señores Directores:

Someto a consideración de ustedes el informe de gestión de la compañía durante el año 2011, acompañado de los documentos que por mandato legal son debidos, con los anexos pertinentes. Este informe se ha estructurado sobre la base de 9 temas que se describen a continuación:

1.-Aspectos Agrícolas.

Durante el año se cosechó el 77% del área neta, con una productividad de 102,6 toneladas de caña por hectárea. En la medida que han ido envejeciendo las cepas, hemos venido obteniendo una menor productividad, aunado a que la mayor parte de lo cosechado ha coincidido con época de alta pluviometría afectando el cultivo por el pisoteo de las máquinas.

A continuación presentamos el cuadro de las productividades de caña y los milímetros promedio de lluvia para los últimos ocho años:

AÑO	AREA Tons.	EDAD Meses	CORTES #	TCH	TCHM	CORTE Tons.	LLUVIA Mm.
2011	428,64	14,57	5,4	102,58	7,04	43.973	1.576
2010	539,32	11,87	4,7	101,18	8,52	54.571	1.570
2009	523,84	15,67	4,2	110,21	7,03	57.734	940
2008	321,23	14,90	4,1	115,54	7,76	37.115	1.775
2007	446,89	15,10	3,7	115,53	7,65	51.633	1.522
2006	433,18	14,90	2,8	120,09	8,06	52.020	1.629
2005	469,51	13,00	2,5	107,24	8,25	50.350	1.270
2004	517,02	14,50	2,0	118,46	8,17	61.246	1.108

En el año se renovaron 8,17 hectáreas por envejecimiento de cepas y baja productividad, lo que corresponde a 1,46 % del área neta total de la Sociedad. De las hectáreas renovadas se adecuaron 8,17, que corresponde al 1,46 % del área. El invierno a lo largo del año impidió que se programaran lotes para renovar por el temor a que las labores no se hicieran o se demoraran mucho tiempo porque no había condiciones para el laboreo.

PAGINA #2 INFORME ANUAL DEL GERENTE.

Al contrario que el año 2010 cuando la caña cosechada quemada fue 97,3%, durante el año 2011 la caña cosechada quemada fue el 8,3%. Para el 2011 la caña cosechada en verde alcanzo el 90,3% y un año atrás había sido el 2,7%. La caña cosechada criminal durante el año fue del 1,4%. La mayor cosecha en verde se explica con el incremento de lo cosechado mecánicamente lo cual alcanzó el 90% y solo el 10% manual.

La sociedad contrató la labor de despaje de 125,9 hectáreas. El año anterior habían sido 92,5 Ha año porque Central Tumaco no las realizó dentro del tiempo que debía hacerlo. Se cobró con el recargo establecido en la oferta mercantil.

Durante el año no se programó mantenimiento a las tuberías de drenaje, con lo cual llevamos dos años y se hace necesario y perentorio programarlo para este año. No hubo necesidad de hacerle mantenimiento a los pozos profundos. El número de horas trabajadas por las motobombas de los pozos durante el año fueron de 3.562 muy por debajo de las 5.168 horas del año anterior, disminución explicada en la mayor pluviometría.

Con respecto a los resultados obtenidos con el riego por ventanas hemos pasado de utilizar 1.374 metros cúbicos de agua por hectárea en el año 2010 a 1.118 metros cúbicos en el 2011, colocándonos muy cerca de la meta de 1.100 metros cúbicos que nos hemos trazado.

La pluviometría en las dos fincas, promediando los 4 pluviómetros que en ellas se tiene instalados fue 1.576 mm, casi igual a los 1.570 mm del año anterior, siendo ambos años superiores casi en un 20% al promedio histórico de 28 años de 1.316 mm.

Debido a esa pluviometría solo tuvimos necesidad de aplicar 2,5 riegos en promedio durante todo el año.

Durante el año se sacaron de los lotes 27,55 metros cúbicos de piedra.

2. Aspectos económicos.

La Empresa pasó de obtener una utilidad neta en el año 2010 de \$1.212,2 millones a una utilidad neta en el 2011 de \$767,5 millones, una disminución del 37%, como consecuencia de un decremento del 20% en los ingresos y un aumento del 6% en sus costos de ventas y gastos de administración. Los menores ingresos se explican por la menor cosecha de caña, efecto que en parte contrarrestaron los excelentes precios internacionales del azúcar que se observaron en el año, que conllevaron a un mejor precio por tonelada de caña. Durante 2011 los activos de la Empresa se incrementaron un 17% debido al aumento del 21% en las valorizaciones de sus inversiones, y en menor grado por el incremento del 57% en el disponible y la disminución del 29% en sus Deudores. Los pasivos de la Empresa no tuvieron variación significativa aunque el crédito bancario existente fue cancelado, y disminuyó el neto de sus impuestos por pagar, anticipos y retenciones por cobrar. Hubo un aumento del 18% el patrimonio de la Empresa debido al incremento del 21% en el superávit por valorizaciones y del 89% en sus reservas pues no se distribuyeron dividendos el año anterior.

PAGINA #3 INFORME ANUAL DEL GERENTE.

3. Aspectos Sociales.

La infraestructura administrativa y operativa de la sociedad está conformada por 12 trabajadores (1 Gerente, 1 Mayordomo, y 10 Trabajadores de campo), vinculados estos últimos con contrato indefinido y con una antigüedad promedio de 18,75 años y edad promedio de 52,8 años. Durante el año se trabajaron en las distintas actividades operativas de las fincas 26.878 horas frente a 28.335 horas del año 2010. De esas horas, 2.940 horas fueron extras en el 2011, mientras que en el 2010 habían sido 4.080. El ausentismo durante el año fue 0,6% frente a 1,07% del año 2010. En el año hubo 3 accidentes con 14 días de incapacidad. Un año atrás fueron 4 los accidentes de trabajo con 16 días de incapacidad. El número de días acumulado de derecho a vacaciones con que termina el año es de 9,9 días promedio por operario. Los trabajadores de la sociedad gozan de todas las prestaciones legales y seguridad social. El salario promedio de los operarios de campo mensualmente durante el año 2011 fue de \$680.251 inferior a los \$726.922 como consecuencia de haber laborado menos horas extras por no haberse requerido en las labores de riego. El 80% de los trabajadores tiene vivienda propia. En las Haciendas de la sociedad residen 3 de ellos.

4. Aspectos Legales.

La compañía funciona normalmente, se ha renovado su matrícula mercantil en la Cámara de Comercio y ha cumplido con todas las obligaciones legales, no encontrándose incurso en procesos concursales y sin haber sido objeto de acciones judiciales. La Empresa no ha sido emplazada ni tiene ningún requerimiento de la DIAN por razones tributarias.

Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la sociedad:

Durante el año 2011 Compañía Agrícola San Felipe S.A. ha cumplido de manera satisfactoria con todas las normas legales sobre propiedad intelectual y derechos de autor. El uso de los productos de software está acorde con la legislación vigente sobre derechos de autor, el tipo de software que se utiliza está debidamente amparado por licencias y contratos que se están cumpliendo de manera adecuada, existe un inventario actualizado de nuestros programas y se realizan permanentes procesos de inspección interna para constatar el cumplimiento de todo lo anterior.

Para dar cumplimiento al artículo 1.3.3.4 del Reglamento General de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) la Empresa cuenta con página web en la cual se publica lo ordenado en circular única de la BVC.

PAGINA #4 INFORME ANUAL DEL GERENTE.

5. Control Interno.

Dado el tamaño de la Empresa, doce (12) empleados, para dar cumplimiento al artículo 47 de la Ley 964 de 2005 nos apoyamos en los revisores Fiscales BKF Fernández International a fin de verificar la operatividad de los controles establecidos. Durante el año se realizó un análisis de la situación financiera de la Compañía con corte a agosto 31, mediante un análisis en las variaciones del activo, pasivo y patrimonio. Con el objeto de visualizar la estructura financiera se efectuó comparativo a agosto 31 de 2011 y diciembre de 2010 de los principales rubros de los activos, pasivos y patrimonio. Igualmente se revisó la composición de los estados de resultados correspondientes a los periodos acumulados de Enero 1 a Agosto 31 de 2011 y Enero a Agosto 31 de 2010. Se revisaron los estados financieros para los periodos de Enero a Agosto de 2011 y Diciembre de 2010. La Auditoría arrojó las siguientes recomendaciones las cuales están acompañadas de las acciones tomadas por la administración:

1. *Que la compañía al cierre de cada mes registre la provisión del impuesto de renta con el fin de reconocer la utilidad estimada a cada fecha de corte e igualmente dar cumplimiento con lo establecido en el artículo 52 del decreto 2649 de 1993., Aunque administrativamente si se ha hecho la provisión en los estados financieros sometidos a consideración y aprobación de la Junta Directiva, se registrará contablemente también.*
2. *En lo concerniente al registro de los costos de producción sugerimos tener en cuenta lo establecido en el decreto 2650 de 1993, el cual busca la uniformidad en el registro de las operaciones económicas realizadas por los comerciantes con el fin de permitir la transparencia de la información contable y por consiguiente, su claridad, confiabilidad y comparabilidad. El tipo de cultivo, su producción y cosecha hacen que en algunos meses sea difícil que exista una continua uniformidad en el registro de ingresos y costos, pues existen periodos en los cuales no se cosecha. Sin embargo se aplican criterios uniformes y consistentes para registrar las diferentes transacciones.*
3. *La compañía debe establecer como política la solicitud mensual del extracto bancario con el fin de confirmar y realizar los ajustes o reclasificaciones que sean necesarias en la contabilidad. Esta situación fue subsanada estableciendo el procedimiento administrativo adecuado.*
4. *Es importante tener en cuenta los conceptos emitidos por la Dian en relación a las declaraciones de retención en la fuente sobre la presentación y oportunidad en los pagos, con el fin de evitar situaciones que conlleven al Art. 580-1 del E.T. Aunque las declaraciones no se pagaban el día que se presentaban, pues la norma lo permitía, se seguirá efectuando el pago el mismo día que se presenta de acuerdo al nuevo pronunciamiento de la DIAN al respecto.*
5. *Con el propósito de evitar incurrir en sanciones, sugerimos que cada que se realicen cambios administrativos, se verifique si los datos consignados en el Registro Único Tributario (RUT) se encuentran actualizados. Se implementó el procedimiento administrativo para realizar la verificación recomendada*

PAGINA #5 INFORME ANUAL DEL GERENTE.

Hubo también por parte de la revisoría fiscal revisión del cumplimiento de las obligaciones tributarias (declaración de renta, impuesto a las ventas, retención en la fuente, impuesto al patrimonio), con base en la información financiera y administrativa. Se verificó además el adecuado diligenciamiento de las declaraciones de impuestos y la oportuna presentación y pago de las mismas durante el periodo; la vigencia de la resolución de facturación; el cumplimiento de la oportuna presentación y pago por los conceptos de seguridad social los cuales se evidenciaron adecuados.

6. Operaciones celebradas con los socios y con los administradores:

Para el año de 2011 las operaciones con socios o accionistas beneficiarios del 10 % ó más del total de acciones de la Compañía presentan el siguiente movimiento y/o saldo:

A CENTRAL TUMACO se le vendió caña de azúcar por \$2.270,4 millones. Se le facturó por labores de campo \$9,7 millones y por intereses \$55.6 millones. A su vez le compramos insumos por \$306,5 millones. No tenemos cuentas por cobrar con esta sociedad.

INESA nos pagó \$105,3 millones por intereses y tenemos una cuenta por cobrar con esa sociedad de \$1.845.518.858

7. Evolución predecible de la sociedad.

El IDEAM y el departamento de temas atmosféricos y oceánicos de Estados Unidos (NOAA) coinciden en la prolongación del fenómeno de la niña en los primeros meses del año 2012, por lo que se espera una mayor pluviometría en Enero, Febrero y Marzo.

Con respecto a los precios del azúcar se espera volatilidad dado el incremento en la producción mundial y los bajos niveles de inventarios. Los precios pueden tender a la baja por el primer factor y a incrementarse por el segundo. En los últimos 5 meses del año 2011 los precios han venido cayendo pero no se cree que esa sea la tendencia para todo el año 2012.

8. Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio:

En el lapso comprendido entre la finalización del ejercicio y la fecha de elaboración del informe no ha habido ningún hecho notorio que aquí se deba destacar.

9. Otros Aspectos.

Para proteger la rivera del río Bolo e impedir que el lote 24130 de Petite sufriera más daños como consecuencia de las crecientes del río Bolo, se construyeron 7 espolones, sin embargo fue insuficiente debido a que en dos crecientes sucesivas la obra quedó deteriorada.

Igualmente se colocaron gaviones en la rivera del río Aguacalara lote 23600 de Petite.

PAGINA #6 INFORME ANUAL DEL GERENTE.

Con respecto a los daños sufridos en la bocatoma sobre el rio Bolo, no se han podido adelantar las obras de protección con el objeto de mitigar el impacto de las crecientes del rio porque la humedad del piso ha impedido el ingreso de las volquetas con el material.

La CVC otorgó permiso para cambiar la toma de agua sobre la quebrada chicharras para la finca Pichindé y con ello ampliar el área de cubrimiento de riego con dicha fuente.

Igualmente la CVC tiene proyectada una reglamentación para disminuir la asignación de agua del Rio Bolo de 114 LPS que teníamos a 74,45 LPS. Hemos interpuesto un recurso para impedir que ello suceda, sin embargo es muy poco probable que tengamos éxito dado que la reglamentación está bien fundamentada. Estamos estudiando lo que debemos hacer para administrar los riegos con esta menor asignación.

En la nivelación del lote 23840 de San Camilo alto, se incorporó al lote el reservorio ubicado en dicha zona, porque con el sistema de riego por ventanas quedó fuera de uso. Son aproximadamente media hectárea.

Atentamente,



REINALDO ARANGO GOMEZ

Gerente

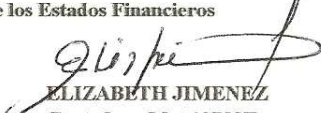
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
BALANCE COMPARATIVO A DICIEMBRE 31 DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en miles de pesos)

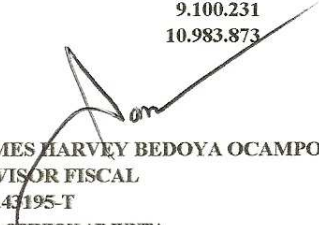
ACTIVO		Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.011	2.010
	NOTAS	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
ACTIVO CORRIENTE			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	1.305.100	22.207
Inversiones temporales	4	73.765	
Deudores	5	1.847.951	2.612.214
Anticipo de Imptos y Contribuciones	14		59.811
Gastos pagados por Anticipado	8	2.123	3.258
Plantac Agricolas		147.562	148.565
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.376.501	2.846.055
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO			
Terrenos	6	450.502	450.502
proyectos en Ejecución			
Propiedad Planta y Equipo Depreciable	6	2.377.437	2.376.588
Depreciación Acumulada	6	(1.401.754)	(1.276.871)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		1.426.185	1.550.219
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en Acciones	7	451.252	447.631
Otras Inversiones	7		
TOTAL OTROS ACTIVOS		451.252	447.631
VALORIZACIONES	15	12.861.482	10.660.161
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		14.738.920	12.658.011
TOTAL ACTIVO		18.115.421	15.504.066
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	17	13.188.815	10.983.873
CUENTAS DE ORDEN ACREED. POR CONTRA	17	11.305.173	9.100.231

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.011	2.010
PASIVO		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
PASIVO CORRIENTE			
Bancos Nacionales	9	807.918	111.111
Bancos del Exterior	9		
Proveedores	10	9.222	1.943
Impuestos x pagar	14	112.193	513.170
Cuentas por pagar	11	13.890	26.720
Obligaciones Laborales	12	12.902	11.798
TOTAL PASIVO CORRIENTE		956.125	664.742
PASIVO NO CORRIENTE			
Bancos Nacionales	9		277.778
Cuentas por pagar Largo Plazo	11		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			277.778
TOTAL PASIVOS		956.125	942.520
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social Suscrito y pagado 60.000.000 Acciones por valor Nominal de \$ 16 para el 2011 y para el 2010	15	960.000	960.000
SUPERAVIT GANADO		960.000	960.000
Reserva Legal	15	2.568.751	1.356.548
Utilidad del Ejercicio Anterior	15		371.156
Utilidad del Ejercicio		767.585	1.212.203
Revalorizacion : del Patrimonio Ajuste por reexpresión	15	1.479	1.479
TOTAL SUPERAVIT GANADO		3.337.815	2.941.385
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	15	12.861.482	10.660.161
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		17.159.297	14.561.546
TOTAL PASIVO Y PATR. DE LOS ACCIONISTAS		18.115.421	15.504.066
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	17	11.305.173	9.100.231
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	17	13.188.815	10.983.873

Las notas de 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros


REINALDO ARANGO GÓMEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

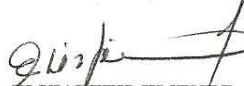

JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL


COMPañÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Valores expresados en miles de pesos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
		2.011	2.010
		VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Ingresos Operacionales	19	2.280.160	2.847.251
Costo de Ventas		766.893	759.795
Ganancia Bruta		1.513.267	2.087.456
Gastos de operación			
De Administración	20	472.426	412.350
Ganancia operacional Bruta		1.040.841	1.675.106
Corrección Monetaria	16	-	-
Ingresos no operacionales	22	170.785	148.492
Gastos no operacionales	23	50	9
Financieros			
Intereses	21	31.144	45.336
Utilidad antes de impuestos		1.180.431	1.778.253
Impuesto de renta y complementario		412.846	566.050
Ganancia neta del ejercicio		<u>767.585</u>	<u>1.212.203</u>

Las notas de 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros


REINALDO ARANGO GÓMEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-T.P. 19703T
Ver Certificación Adjunta



JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43145-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL

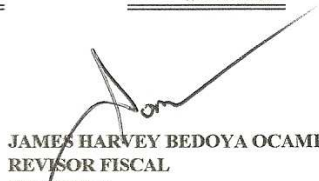
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(Valores expresados en miles de pesos)

	Por el año terminado el 31 de Diciembre	
	2.011	2010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
CAPITAL		
Capital Social Inicial	960.000	960.000
Capitalización en el Año	-	-
Saldo a Diciembre 31	<u>960.000</u>	<u>960.000</u>
RESERVAS		
Saldo a Enero 1o	1.356.548	986.874
Incremento De la R. Legal No gravable si se distribuye	1.212.203	369.674
Saldo a Diciembre 31	<u>2.568.751</u>	<u>1.356.548</u>
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO		
Saldo a Enero 1o	1.479	1.479
Ajuste del año	1	(0)
Capitalización del año		
Saldo a Diciembre 31	<u>1.479</u>	<u>1.479</u>
UTILIDADES		
Saldo a Enero 1o	1.212.203	740.829
Apropiación para reserva legal Gravable		(19.933)
Apropiación para reserva legal No Gravable	(1.212.203)	(349.741)
Utilidad o pérdida del ejercicio	767.585	1.212.203
Saldo a Diciembre 31	<u>767.585</u>	<u>1.583.358</u>
LAS RESERVAS ESTAN CONFORMADAS ASÍ :		
Reserva Legal Gravable	271.364	271.364
Reserva Legal No Gravable	2.297.386	1.085.184
	<u>2.568.751</u>	<u>1.356.548</u>
VALORIZACIONES		
Saldo a Enero 1o	10.660.161	10.383.171
Valorización del año	2.201.321	276.990
Saldo a Diciembre 31	<u>12.861.482</u>	<u>10.660.161</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>17.159.297</u>	<u>14.561.546</u>

Las notas de 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros


REINALDO ARANGO GÓMEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta


JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P. 43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL


COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
(Valores expresados en miles de pesos)


	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
	2.011	2010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Recursos Provistos por las Operaciones		
Utilidad neta del año	767.585	1.212.203
Cargos que no afectan el Capital de trabajo :		
Depreciaciones del año	124.883	78.588
Incremento Oblig.F Largo Plazo	(277.778)	(111.111)
Incremento Otros Pas.Largo Plazo		
	614.690	1.179.680
Recursos Financieros Aplicables a:		
Incremento Propiedad Planta Y Equipo	850	294.472
Incremento Otros Activos		
Provision Impto de Renta		
Incremento en el Capital	-	-
Incremento en el Superavit Ganado	371.155	0
	375.626	294.472
Aum (disminuc) en el Cap de Trabajo	239.064	885.208
CAMBIOS EN LAS CUENTAS DE CAPITAL DE TRABAJO		
	AUMENTO (Disminución)	AUMENTO (Disminución)
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	1.282.893	22.156
Inversiones temporales	73.765	-
Deudores a Corto Plazo	(764.264)	846.359
Inventarios	-	-
Anticipos de Imptos y Contribuciones	(59.811)	59.811
Plantaciones Agrícolas	(1.003)	279
Gastos Pagados por Anticipado	(1.135)	2.397
	530.446	931.002
PASIVO CORRIENTE		
Obligac Moneda Nacional	696.807	(91.769)
Obligac Moneda Extranjera	-	-
Proveedores	7.279	(155.310)
Impuestos por pagar	(400.978)	302.495
Cuentas Por Pagar	(12.831)	(10.069)
Obligaciones Laborales	1.104	447
Otros Pasivos	-	-
	291.382	45.794
Aumento(Disminucion) en el Capital de Trabajo	239.064	885.208

Estados Financieros ajustados por inflación

Las notas de 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros


REINALDO ARANGO GÓMEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T
Ver Certificación Adjunta

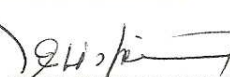

JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL

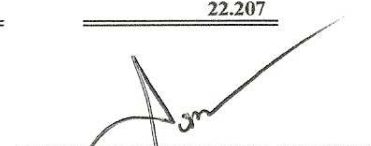
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Valores expresados en miles de pesos)

	Por el año terminado el 31 de Diciembre de	
	2.011	2.010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia Neta del Año mas (menos) partidas de conciliacion que no produjeron cobros o pagos de Efectivo:	767.585	1.212.203
Depreciacion	124.883	78.588
Correccion Monetaria	-	-
Provision Impto de Renta	412.846	566.050
Cambio en Cuentas de Balance que afectan la operacion:		
Deudas a Corto Plazo	764.264	(846.359)
Inventarios	1.003	(279)
Impuestos y Contribuciones	(754.012)	(323.367)
Gastos Pagados por Anticipado	1.135	(2.397)
Proveedores	7.279	(155.310)
Pasivo Laboral Corto Plazo	1.104	447
Otros Pasivos Corrientes	(12.831)	(10.069)
TOTAL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	1.239.491	519.508
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Propiedad Planta y Equipo	850	294.472
Inversiones Permanentes	3.621	-
Otras inversiones no corrientes	-	-
TOTAL EFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	4.471	294.472
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones a Largo Plazo	(277.778)	(111.111)
Obligaciones Corto Plazo	696.807	(91.769)
Incremento en el Superavit Ganado	(371.155)	(0)
TOTAL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	47.874	(202.880)
AUMENTO(DISMINUCION) EN EFECTIVO	1.282.894	22.156
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	22.207	51
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.305.100	22.207

Las notas de 1 a 23 son parte integrante de los Estados Financieros


REINALDO ARANGO GÓMEZ
Gerente
Ver Certificación Adjunta


ELIZABETH JIMENEZ
Contadora-Mat 19703T


JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
REVISOR FISCAL
T.P.43195-T
VER OPINION ADJUNTA
MIEMBRO DE B.K.F. INTERNATIONAL

COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(Valores expresados en miles de pesos Colombianos salvo en lo referente a tasas de cambio)

1.- ENTIDAD REPORTANTE

La sociedad Compañía Agrícola San Felipe S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 25 de Mayo de 1.976 y su principal objeto social es el desarrollo de actividades agrícolas y pecuarias. Su domicilio está localizado en la Carretera Palmira Pradera Km. 6.5, Municipio de Palmira. El término de duración de la sociedad expira el 10 de Abril del año 2.044.

Plantaciones Agrícolas

El valor de las plantaciones agrícolas incluye los costos incurridos en la adecuación, preparación y siembra de la caña de azúcar menos su amortización con cargo a los costos de producción. Durante el 2011 los costos activados ascendieron a \$ 835.057.880 y los amortizados a \$836.058.974.

2.- REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados Financieros por el año terminado el 31 de Diciembre de 2011 no han sido re expresados, debido a que no hubo ajustes por inflación durante ese año.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluyen: Los cargos por gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

3.- PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Clasificación de Activos y Pasivos

Los activos y pasivos se clasifican según el uso a que se destinan según el grado de realización, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

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

Para tal efecto se entienden como activos y pasivos corrientes aquellas sumas que serán realizables o exigibles, respectivamente en un plazo no mayor a un año.

La depreciación de los activos se ha estimado por el método de reducción de saldos, calculando la fórmula con base en la vida útil probable, de 5 años para los vehículos y Equipos de Cómputo, de 10 años para la maquinaria y equipo, muebles y enseres y de 20 años para las construcciones y edificaciones. El % resultante de dicha fórmula, se aplicó al saldo del costo ajustado por inflación, menos las depreciaciones acumuladas también ajustadas por inflación

Deudores

Representan derechos de reclamar en efectivo u otros bienes y servicios, como consecuencia de préstamos y otras operaciones de crédito. Al cierre del ejercicio se evalúa técnicamente su recuperabilidad y se reconocen las contingencias de pérdida de valor.

Obligaciones Laborales

Inversiones

Las inversiones, se contabilizan al costo ajustado por inflación. Con el fin de determinar las valorizaciones y/o provisiones se compara con el valor intrínseco de cada sociedad.

Corresponden al valor de los pasivos a cargo de la Compañía y a favor de los trabajadores o beneficiarios, originados en virtud de normas legales o convención colectiva. Durante el período se registran estimaciones globales que son

Valorizaciones

De conformidad con normas legales, el valor comercial de las propiedades, plantas y equipos poseídos al final del período debe ser reconocido en los estados financieros sobre bases técnicas apropiadas.

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen: a) Excesos de avalúos técnicos de bienes muebles e inmuebles sobre su costo ajustado por inflación según libros. Al menos cada tres años se deben efectuar avalúos, los cuales son practicados por personas naturales y/o jurídicas de comprobada idoneidad, no vinculadas a la compañía. Para este efecto se exceptúan por disposición legal aquellos activos cuyo valor ajustado sea inferior a veinte (20) salarios mínimos mensuales. b) Excedentes del valor intrínseco o valor en bolsa de algunas inversiones al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación según libros. Los últimos avalúos a los terrenos fueron efectuados por personal técnico idóneo en Diciembre de 2011.

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la Compañía mediante la obtención de recursos provenientes de los establecimientos de crédito o de otras instituciones financieras del país. Se registra el monto principal de la obligación y los gastos financieros que no incrementan el capital se contabilizan por separado.

Cuentas y Documentos por pagar

Representan obligaciones a cargo de la Compañía originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado en orden de su importancia y materialidad.

Reclasificación de los Estados Financieros

Los estados financieros de 2011 y 2010 fueron reclasificados para efectos comparativos.

Algunas partidas de los Estados Financieros fueron reclasificadas para efectos de presentación de los mismos.

ajustadas al final del ejercicio, determinando el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las disposiciones legales y las convenciones colectivas vigentes.

Impuesto sobre la Renta

La provisión de impuesto de renta está constituida por los montos razonablemente estimados para el período actual una vez conciliada la utilidad comercial con la renta fiscal.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos.

La empresa registra sus ingresos y gastos con base al sistema de causación.

Cuentas de Orden deudoras y acreedoras

Se registran bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar. Por otra parte se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y datos para efectos tributarios.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con cargo o abono a una cuenta de orden recíproca. Las cuentas de orden fiscales se ajustan por inflación con cargo o abono a una cuenta de corrección monetaria fiscal que aparece también en cuentas de orden fiscales.

Concepto de Materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es material cuando debido a su naturaleza o cuantía su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, pueden alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información

Al preparar los estados financieros, la materialidad para propósitos de presentación, se determinó aplicando un 5% con relación al activo total, al activo corriente, al pasivo total, al pasivo corriente, al capital de trabajo, al patrimonio, a los resultados del ejercicio según corresponda.

Al 31 de Diciembre el saldo de Disponible comprendía:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
DISPONIBLE		
Caja	1.305.049	-
Bancos	51	22.207
Cuentas de Ahorro	-	-
Inversiones temporales	73.765	-
Total Disponible	<u>1.378.865</u>	<u>22.207</u>

Sobre las cuentas bancarias de la compañía a diciembre 31 de 2011 no existe ningún tipo de restricción. El saldo disponible en Caja corresponde a cheque girado por Central Tumaco S.A. cancelando el saldo de las cuentas corrientes comerciales.

5.- DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de Diciembre comprendía:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
DEUDORES CORTO PLAZO		
Préstamo trabajadores	1.308	1.948
Préstamo ctas ctes comerciales	1.845.518	2.610.044
Otros deudores varios	1.124	222
Total Deudores Corto Plazo	<u>1.847.951</u>	<u>2.612.214</u>

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

Las cuentas corrientes comerciales corresponden a préstamos de capital de trabajo hechos a Inesa S.A. a la misma tasa a la que la empresa consigue recursos en el sector financiero, exigibles en cualquier momento y soportados por el correspondiente pagaré y la carta de instrucciones respectiva.

6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Esta cuenta se descomponía al 31 de Diciembre como sigue:

	2011	2011	2010
	VALOR EN LIBROS	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR EN LIBROS
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Terrenos	450.502		450.502
Edificios	120.905 ▼	120.884	120.905
Maquinaria y equipo	2.191.669 ▼	1.219.971	2.191.669
Equipo de Oficina	9.578 ▼	8.217	9.578
Proyectos en Ejecución	-		-
Flota y Equipo de Transporte	32.729 ▼	32.729	32.729
Equipo cómputo y comunicaciones	22.558 ▼	19.953	21.708
Sub total Propiedad Planta y Equipo	2.827.939		2.827.090
- Depreciación Acumulada	(1.401.754)		(1.276.871)
Total Propiedad Planta y equipo	1.426.185	1.401.754	1.550.219

El costo ajustado de los activos en propiedad planta y equipos corresponde a su valor en libros. Estos activos se valúan al costo de adquisición más los ajustes por inflación hasta el año 2006; los avalúos técnicos se realizan cada tres años de acuerdo con la normatividad vigente. No se poseen activos recibidos bajo la modalidad de leasing, ni existen activos no operativos ni puestos en venta.

Los activos detallados no poseen gravámenes ni restricciones ni garantizan ninguna obligación de la empresa.

7.- INVERSIONES

Las inversiones a Diciembre 31 estaban conformadas por:

INVERSIONES EN ACCI	% Partic	2011				2010		2011		
		VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	VALORIZACION VR EN LIBROS	PROV. VR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS	VALOR ACTIVOS	VALOR PASIVOS	VALOR PATRIMONIO	VALOR RESULTADOS
Agroguachal S.A.	0,118	20.613	71.000	-	(868)	20.613	17.455.252	769.434	16.685.819	811.811
Quantum S.A.	19,69	431.106	21.163	3.406.502		431.106	19.881.648	388.064	19.493.583	1.546.699
Coagro		401	-	-		401	ND	ND	ND	ND
Sub Total		452.120	92.163	3.406.502	(868)	452.120	37.336.900	1.157.498	36.179.402	2.358.510
Provisión Protección de Inversiones		(868)		-		(4.489)				
Total Inversiones en acciones		451.252		3.406.502 ▼	(868)	447.630				

Las inversiones descritas no poseen restricciones ni gravámenes, ni se han reclasificado para efectos de presentación en el balance general. No existe información acerca de la evolución de la inversión en Coagro.

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
OTRAS INVERSIONES		
Inversiones Obligatorias	-	-
Fideicomisos de inversión	-	-
Total Otras Inversiones	-	-

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado a Diciembre 31 se descomponían así:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Seguros	2.123	3.258
Otros	-	-
Total Gastos pagados por anticipado	2.123	3.258

9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de Diciembre se descomponían así:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
OBLIGACIONES FINANCIERAS		
Sobregiros	807.918	-
Porción de Corto plazo obligaciones		
Financieras M/L DTF+5,5% TA	0	111.111
Carta de Crédito con bancos de C.P.	-	-
Total Obligaciones financieras C.P.	807.918	111.111
Largo Plazo		
Obligaciones M/L		
legal con tasa de interés al DTF + 5,5% TA	-	277.778
Total Obligaciones financieras L.P.	-	277.778
Total Obligaciones Financieras	807.918	388.889

Las obligaciones financieras generaron gastos por intereses así:

GASTOS FINANCIEROS	2011	2010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Intereses Financieros	31.144	45.336
Total gastos financieros	31.144	45.336

10.- PROVEEDORES NACIONALES

A Diciembre 31 los proveedores nacionales comprendían:

PROVEEDORES NACIONALES	2011	2010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Proveedores de Materiales	-	-
Proveedores Servicios	9.222	1.943
Total Proveedores Nacionales	9.222	1.943

11.- CUENTAS POR PAGAR

A Diciembre 31 las cuentas por pagar se descomponían en:

CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	2011	2010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Depositos de Garantía y Retenciones	2.031	1.203
Servicios Públicos	8.092	13.051
Contratos suscritos por pagar	-	-
Otras C xP de corto plazo	3.767	12.466
Total Cuentas por Pagar Corto Plazo	13.890	26.720
Total Cuentas por pagar largo Plazo	-	-

12.- OBLIGACIONES LABORALES

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

Cesantías consolidadas	2011	2010
	VALOR EN LIBROS	VALOR EN LIBROS
Intereses a las Cesantías	1.033	1.015
Vacaciones Causadas	3.238	2.328
Total Obligaciones Laborales	12.902	11.798

13. PENSIONES DE JUBILACION

La empresa fue creada después de que el ISS asumió la obligación por las pensiones de jubilación.

14. IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Los anticipos, saldo a favor por Impuestos, gravámenes y tasas al 31 de Diciembre comprendían:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Impuesto de renta y complementarios (1)	111.727	452.943
Retenciones en la fuente x Pagar	466	416
Total Neto (2)	<u>112.193</u>	<u>453.359</u>

El pasivo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de Diciembre comprendía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Provisión del año Corriente	412.846 ▼	566.050
Provisión del año Cte Sobretasa Impto Renta	-	-
Menos - Retención en la Fuente	(46.048) ▼	(53.296)
Menos - Anticipos de Renta	(255.071) ▼	(59.811)
Total Impuesto Sobre la Renta y Complementarios por Pagar (por cobrar)	<u>111.727</u>	<u>452.943</u>

(2) Incluidos en el Balance General así :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Activo Corriente		
Anticipos y saldo a favor de impuestos	-	(59.811)
Pasivo Corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	<u>112.193</u>	<u>513.170</u>
Total imptos por pagar (por cobrar)	<u>112.193</u>	<u>453.359</u>

Según disposiciones legales la tasa de impuesto sobre la renta para los años de 2011 y 2010 es del 33 % más una sobretasa del 0 % del impuesto neto de renta.

La conciliación entre la utilidad contable y la renta fiscal es la siguiente:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Utilidad contable antes de Imptos sobre la rer	1.180.433	1.778.253
Más		
- Contribucion 4 x Mil	18.863	4.937
- Provisiòn Prot. Inversiones	-	-
- Impuestos asumidos	56.678	18.043
- Otras Partidas No Deducibles	-	-
Menos Ingresos No Gravables		
- Aj. por Corrección Monetaria Fiscal	-	(87.847)
- Dividendos No Gravados	(1.304)	-
- Recuperacion Provisiones	(3.622)	1.918
Renta Gravable	1.251.048	1.715.304
Renta Gravable Presuntiva	89.287	28.580
Total Renta Líquida Gravable	<u>1.251.048</u>	<u>1.715.304</u>
Provisión Impuesto 33 % + 0% sobretasa	<u>412.846</u>	<u>566.050</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal es la siguiente:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Patrimonio Contable al 31 de Diciembre:	17.159.298	14.561.546
Más		
- Provisiones	868	4.489
- Reajustes Fiscales de Inversiones	1.859.550	1.859.550
Menos		
- Valorizaciones Contables	(12.861.482)	(10.660.161)
Total Patrimonio Líquido	<u>6.158.234</u>	<u>5.765.424</u>

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto sobre el impuesto sobre la renta no se presenta pues no hubo ajustes por inflación durante 2011 y 2010.

15.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

A Diciembre 31 el patrimonio de los accionistas comprendía:

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Capital Social Suscrito y pagado 60.000.000 Acciones por valor Nominal de \$ 16 para el 2010 y para el 2009	960.000	960.000
Total Capital Suscrito y Pagado	<u>960.000</u>	<u>960.000</u>

RESERVAS

Reserva Legal	2.568.751	1.356.548
Revalorización del Patrimonio	1.478	1.479
Total Superavit ganado	<u>2.570.229</u>	<u>1.358.026</u>

VALORIZACIONES

De Inversiones Permanentes	3.406.502	2.881.947
De Bienes Raíces	9.454.980	7.778.214
Total Valorizaciones	<u>12.861.482</u>	<u>10.660.161</u>

16.- AJUSTES POR INFLACION

No hubo ajustes durante 2011 y 2010.

17. - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de Diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Derechos Contingentes		
Bienes y Valores entregados en garantía	-	-
Deudoras Fiscales	11.171.100	8.796.122
Deudoras de Control		
Propiedad P y Eq totalmente depreciado	282.461	282.461
Aj por inflacion Activos no Monetarios	842.640	842.640
Capitalización por Reval Patrimonio	1.062.651	1.062.651
Total Deudoras de Control	<u>2.187.751</u>	<u>2.187.751</u>
Total Cuentas de Orden Deudoras	<u>13.358.851</u>	<u>10.983.873</u>
Acreedoras de Control	304.109	304.109
Acreedoras Fiscales	11.001.064	8.796.122
Total Cuentas de Orden Acreedoras	<u>11.305.173</u>	<u>9.100.231</u>

18.- OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Para el año de 2011 las operaciones con socios o accionistas beneficiarios del 10 % ó más del total de acciones de la Compañía presentan el siguiente movimiento y/o saldo:

	CENTRAL TUMACO S.A.	INERSA S.A	INVERSIONES VENEZIA S.A.
INGRESOS			
Venta de Caña y Semilla de Caña	2.270.431	-	
Ing. Por Labores Agrícolas	9.729		
Intereses	55.598	105.316	
Total Ingresos	2.335.758	105.316	-
COSTOS Y GASTOS			
Intereses pagados		-	
Compra de materiales	306.513	-	
Otros servicios		-	
Total Costos y Gastos	<u>306.513</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas por Cobrar	-	1.845.518	
Total cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>1.845.518</u>	

Las operaciones con accionistas se originaron en venta de caña de azúcar y de algunas labores agrícolas, y compra de insumos agrícolas y/o otros servicios industriales. Cía. Agrícola San Felipe S.A. cobra por los préstamos de capital de trabajo que se relacionan como cuentas por cobrar, intereses a las tasas a las que normalmente consigue recursos bancarios.

Las operaciones con accionistas se realizan en condiciones similares a las que se llevan a cabo esas mismas operaciones con cualquier tercero del sector.

19. - INGRESOS OPERACIONALES

El saldo al 31 de Diciembre comprendía lo siguiente:

	2011 VALOR EN LIBROS	2010 VALOR EN LIBROS
Caña en La Mata	2.270.431	2.847.251
Labores Agrícolas	9.729	-
Total Ingresos Operacionales	<u>2.280.160</u>	<u>2.847.251</u>

20. - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION

Al 31 de Diciembre los gastos de administración correspondían a:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Gastos de Personal	35.568	48.079
Honorarios	46.140	36.823
Impuestos	290.338	237.475
Provisión Protección de Inversiones	-	-
Contribuciones y Afiliaciones	38.908	35.159
Seguros	7.229	3.892
Servicios	5.478	8.371
Gastos Legales	2.811	4.099
Mantenimiento y Reparaciones	12.852	1.087
Alquileres	-	1.345
Depreciación	4.499	9.832
Diversos	28.603	26.188
Total Gastos Operacionales de Administració	<u>472.426</u>	<u>412.350</u>

21.- GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre los gastos financieros se discriminaban así:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Intereses	31.144	45.336
Total Gastos Financieros	<u>31.144</u>	<u>45.336</u>

22. - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos no operacionales del año correspondían a:

	2011	2010
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Financieros	165.745	149.416
Otros Ingresos	5.040	(924)
Total Ingresos No Operacionales	<u>170.785</u>	<u>148.492</u>

23. – GASTOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre los otros gastos no operacionales del año correspondían a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	VALOR EN	VALOR EN
	LIBROS	LIBROS
Impuestos asumidos	-	9
Multas y sanciones	50	-
Total Gastos No Operacionales	<u>50</u>	<u>9</u>

COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
KILOMETRO 6.5 CARRETERA PALMIRA - PRADERA
COUNTRY CODE (57)(22) TEL: 310-8227446 - RADIO 183
APARTADO 101 PALMIRA - VALLE - COLOMBIA

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE INVERSIONES COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.

La Ciudad

Nosotros el Representante Legal y Contador General de Certificamos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Posición financiera y Estado de Flujos de Efectivo a Diciembre 31 de 2011, de acuerdo con la Ley 222 de 1995, Ley 603/2000, Decreto 1406/99 y el Decreto 2649 de 1993 incluyendo sus correspondientes Notas que forman un todo indivisible con estos.

Los procedimientos de valuación, valoración y presentación han sido aplicados uniformemente con los del año inmediatamente anterior y reflejan razonablemente la Situación Financiera de COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A. al 31 de Diciembre de 2011; así como los Resultados de sus Operaciones, los Cambios en el Patrimonio, los Cambios en la Situación Financiera, los correspondientes a sus Flujos de Efectivo y además:

1. Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos
2. No hemos tenido conocimiento de irregularidades que involucren a miembros de la Administración o empleados, que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros enunciados.
3. Garantizamos la existencia de los activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con cortes de documentos y con las acumulaciones y compensaciones contables de sus transacciones en el ejercicio de 2011. Valuados utilizando métodos de reconocido valor técnico.
4. Confirmamos la integridad de la información proporcionada puesto que todos los hechos económicos, han sido reconocidos en ellos.
5. Los hechos económicos se han registrado, clasificado, descrito y revelado dentro de los Estados Financieros Básicos y sus respectivas notas, incluyendo sus gravámenes, restricciones a los activos; pasivos reales y contingentes, así como también las garantías que hemos dado a terceros; y,
6. No se han presentado hechos posteriores en el curso del período que requieran ajuste o revelaciones en los estados financieros o en las notas subsecuentes.
7. La empresa ha cumplido con las normas de Seguridad Social de acuerdo con el Decreto 1406/99.
8. En cumplimiento del artículo 1º de la Ley 603/2000 declaramos que el software utilizado tiene la licencia correspondiente y cumple por tanto con las normas de derecho de autor.

Dado en Palmira a los 19 días del mes de Enero de 2012.

Cordialmente,


 Reinaldo Arango Gómez
 Representante Legal
 C.C.16.264.175


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

CERTIFICACION

Conforme al artículo 46 de la ley 964 de 2005, certifico que los Estados Financieros y demás informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

Dado en Palmira a los 19 días del mes de Enero de 2012


REINALDO ARANGO GÓMEZ
Representante Legal



RF-1745-2012

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Señores Accionistas de
COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

He auditado los balances generales de **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.**, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera, y de flujos de efectivo por los períodos de doce meses terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables más significativas.

La administración de la **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.**, es responsable de la preparación y la adecuada presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación de los estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y lleve a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros, dichas normas requieren que se planee y practique la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en éstos. En el proceso de realizar esta evaluación de riesgo, el auditor debe considerar los controles internos relevantes para que la entidad prepare y presente adecuadamente los estados financieros, para luego poder diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias. Una auditoría también incluye la evaluación del uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la presentación completa de los estados financieros. Asimismo, considero que mis auditorías proveen una base razonable para expresar mi opinión sobre los estados financieros.

En mi opinión, los citados estados financieros adjuntos auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.** al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los períodos de doce meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales fueron uniformemente aplicados.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal, conceptúo también, que durante los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los

An independent member of BKR international.



comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder; la Compañía se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social integral, la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización, es correcta; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Santiago de Cali, 20 de Enero de 2012.

JAMES HARVEY BEDOYA OCAMPO
 Revisor Fiscal
 T. P. No. 43195 - T
 Miembro de BKF International S.A.
 Calle 19 N No. 2N – 29 Oficina 26 – 01
 Santiago de Cali

COMPAÑÍA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.

DATOS REQUERIDOS EN CUMPLIMIENTO DEL ARTICULO 446 DEL CODIGO DE

COMERCIO POR EL AÑO 2011

HONORARIOS DE JUNTA DIRECTIVA Y COMITÉ DE AUDITORÍA

Gerardo Cabrera	3.450	
Carlos Alberto Salcedo J.	1.525	
Javier Salcedo R.	4.975	
Jaime Sanclemente	3.825	
Luis Carlos Valenzuela	325	
Fabiola Salcedo R.	1.200	
José Nicolás Urdinola	4.975	
Rodrigo Restrepo D.	4.175	
Olga Lucía Sinisterra S.	1.950	
Clara Inés Ospina	1.525	27.925

EJECUTIVOS

REINALDO ARANGO GÓMEZ 6.427

La sociedad no realizó erogaciones a favor de asesores o gestores, vinculados o no a la sociedad mediante contrato de trabajo, cuando la principal función que realizacen consistiera en tramitar asuntos ante entidades públicas o privadas, o aconsejar o preparar estudios para adelantar tales tramitaciones.

CUOTAS DE ASOCIACION

Asobolo	1.881	
Bolsa de Valores de Colombia	19.300	
Superintendencia Financiera de Colombia	2.969	
Cenicaña	14.758	38.908

INVERSIONES EN VALORES MOBILIARIOS

	% Partic	Valor Neto	Dividendo Recibidos	Domicilio
Agroguachal S.A.				Palmira
	0,12	19.745	1.304	
Quantum S.A.				Palmira
	19,69	431.106	-	
Coagro				
	-	401	-	
Total		<hr/> 451.252 <hr/>		

QUANTUM S.A.S. tiene por objeto la producción agrícola y de equipos para la agricultura, la distribución de sus productos y de terceros, la prestación de servicios especializados en el ramo de cosechas, preparación de tierras y transporte de productos agrícolas. Durante 2011 sus activos se incrementaron 15% debido al aumento del 12% en la valorización de sus inversiones y por el aumento del 252% en su activo corriente, consecuencia del crecimiento del disponible y las inversiones temporales, que contrarrestó el decrecimiento de los Deudores en cuentas corrientes comerciales quienes cancelaron la totalidad de sus saldos. Disminuyó un 24% sus pasivos básicamente por el decremento del 56% en el neto de los impuestos por pagar, anticipos y retentivo por cobrar. Su patrimonio creció un 16% debido al aumento del 12% en el superávit por valorizaciones, al incremento del 48% en sus reservas y al aumento del 11% en sus utilidades. Decreció un 11% sus ingresos debido a la menor venta de caña y a pesar del excelente precio internacional del azúcar observado durante el año, que a la par de un aumento del 13% en sus costos y gastos, y un incremento del 143% en sus ingresos no operacionales, conllevó al incremento del 11% en sus utilidades antes mencionado.

El objeto social de AGROGUACHAL S.A. está constituido por las actividades agropecuarias y la comercialización de sus frutos. Su actividad principal consiste en el cultivo de caña de azúcar para su venta a ingenios azucareros. Durante 2011 sus activos totales crecieron un 6% como consecuencia del aumento del 12% en la valorización de sus inversiones y de sus inversiones en fiducia, y a pesar de la disminución del 11% en su activo corriente, ocasionada por el pago total de los saldos de sus Deudores en cuentas corrientes comerciales. Disminuyó sus pasivos en un 10% debido al decremento del 61% en el neto de sus impuestos por pagar, anticipos y las retenciones por cobrar, y a la cancelación de la obligación bancaria vigente. Su patrimonio se incrementó un 7% debido al aumento del 12% en el superávit por valorizaciones, del 26% en las reservas de la empresa y a la disminución del 25% en sus utilidades. Los ingresos de la compañía disminuyeron un 11% debido a la menor cosecha de caña, contrarrestado en parte por los excelentes precios internacionales del azúcar durante el año; este efecto, combinado con una caída desfavorable de solo el 5% en los costos de ventas y gastos de administración, conllevó al decremento final mencionado del 25% en sus utilidades netas del ejercicio.

OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

No hubo obligaciones en moneda extranjera al cierre de 2011

GASTOS DE PROPAGANDA Y DE RELACIONES PUBLICAS

No hubo gastos de propaganda y de relaciones públicas durante 2011