

Estado de situación financiera separado

BALANCE GENERAL – SEPARADO

	Dec. 2016	Dec. 2015	Var. (%)	Dec. 2015 (Reexpresado)	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	179.358	311.454	(42,4)	311.454	(42,4)
Instrumentos financieros derivados	-	15.940		15.940	(100,0)
Inversiones					
Deudores, neto	266.766	231.844	15,1	231.844	15,1
Inventarios	81.488	9.448	762,5	9.448	762,5
Activos biológicos					
Gastos pagados por anticipado	6.660	1.050	534,3	1.050	534,3
Act.no corrientes mant. para la vta.	-	94.740		-	
Total activo corriente	534.272	664.476	(19,6)	569.736	(6,2)
Inversiones permanentes	14.515.263	13.604.214	6,7	13.628.417	6,5
Deudores	4.166	3.382	23,2	3.382	23,2
Inventarios	42.583	24.146		24.146	76,4
Intangibles, neto	5.917	8.489	(30,3)	8.489	(30,3)
PP&E, neto	25.551	82.850	(69,2)	82.850	(69,2)
Propiedades de inversión	1.867.447	1.781.868	4,8	2.010.817	(7,1)
Total activo no corriente	16.460.927	15.504.949	6,2	15.758.101	4,5
Total activo	16.995.199	16.169.425	5,1	16.327.837	4,1

Activos y pasivos reexpresados para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation* –, de la adquisición de la Compañía Odinsa S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*,

	Dec. 2016	Dec. 2015	Var. (%)	Dec. 2015 (Reexpresado)	Var. (%)
Obligaciones financieras	5.920	123.415		123.415	(95,2)
Bonos y otros instrumentos financieros.	139.132	5.296	2.527,1	5.296	2.527,1
Pasivos comerciales y otras CxP	92.004	178.431	(48,4)	178.431	(48,4)
Provisiones	1.921	1.265	51,9	1.265	51,9
Pasivos por impuestos	5.562	10.547	(47,3)	10.547	(47,3)
Obligaciones laborales	11.776	8.510	38,4	8.510	38,4
Pasivos estimados por beneficios a empleados					
Otros pasivos	46.770	20.883	124,0	20.883	124,0
Instrumentos financieros derivados					
Pasivos asociados con activos mant. p. venta					
Total pasivo corriente	303.085	348.347	(13,0)	348.347	(13,0)
Obligaciones financieras	550.033	550.028	0,0	550.028	0,0
Bonos y otros instrumentos financieros	766.243	1.006.588	(23,9)	1.006.588	(23,9)
Impuestos diferidos	132.865	119.431	11,2	132.852	0,0
Pasivos para obligaciones laborales	13.075	6.819		6.819	91,7
Total pasivo no corriente	1.462.216	1.682.866	(13,1)	1.696.287	(13,8)
Total pasivo	1.765.301	2.031.213	(13,1)	2.044.634	(13,7)
Capital suscrito y pagado	53.933	51.510	4,7	51.510	4,7
Prima en colocación de acciones	1.354.760	680.218	99,2	680.218	99,2
Componentes de otros resultado integral	1.559.137	1.694.121	(8,0)	1.714.197	(9,0)
Reservas	2.743.764	2.606.859	5,3	2.606.859	5,3
Otros componentes del patrimonio	428.834	130.033	229,8	131.330	226,5
Utilidades de ejercicios anteriores	8.737.650	8.603.670	1,6	8.703.627	0,4
Utilidad del ejercicio	351.820	371.801	(5,4)	395.462	(11,0)
Patrimonio	15.229.898	14.138.212	7,7	14.283.203	6,6

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEPARADO

	4Q16	4Q15	Var. (%)	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. (%)
Ingresos por actividades de operación	622.176	152.209	308,8	1.097.423	1.144.357	(4,1)
Ingresos por actividad financiera	369.974	536	68.925,0	544.501	798.067	(31,8)
Ingresos negocio inmobiliario	123.584	98.620	25,3	200.082	175.347	14,1
Método de participación patrimonial	128.618	53.053	142,4	352.840	170.943	106,4
Costo de actividades ordinarias	378.153	94.234	301,3	458.681	471.838	(2,8)
Costo del negocio inmobiliario	20.440	36.869	(44,6)	23.127	58.548	(60,5)
Utilidad bruta	244.023	57.975	320,9	638.742	672.519	(5,0)
<i>Margen bruto</i>	39%	38%	3,0	58%	59%	(1,0)
Gastos de estructura	38.991	43.755	(10,9)	129.227	117.920	9,6
Administración	37.606	40.674	(7,5)	123.772	111.439	11,1
Depreciación y amortización de administración	806	436	84,9	3.412	2.593	31,6
Ventas	579	2.645	(78,1)	2.043	3.888	(47,5)
Otros ingresos y egresos	8.879	(4.429)	300,5	(4.560)	(23.318)	80,4
Otros ingresos	19.179	19.491	(1,6)	23.838	31.438	(24,2)
Otros egresos	(10.300)	(23.920)	56,9	(18.430)	(45.088)	59,1
Impuesto a la riqueza	-	-		(9.968)	(9.668)	(3,1)
Utilidad por actividades de operación	213.911	9.791	2.084,8	504.955	531.281	(5,0)
<i>Margen por actividades de operación</i>	34%	6%	434,5	46%	46%	(0,9)
EBITDA	214.717	10.227	1.999,5	518.335	543.542	(4,6)
<i>Margen EBITDA</i>	35%	7%	413,6	47%	47%	(0,6)
Ingresos y egresos no operacionales	(33.135)	(29.254)	(13,3)	(131.696)	(107.219)	(22,8)
Financieros, neto	(33.178)	(29.446)	(12,7)	(137.876)	(107.274)	(28,5)
Diferencia en cambio, neto	43	192	(77,6)	6.180	55	11.136,4
Utilidad antes de impuestos	180.776	-19.463	1.028,8	373.259	424.062	(12,0)
Provisión impuestos de renta	(8.187)	35.155	(123,3)	21.439	28.600	(25,0)
Utilidad (pérdida) neta	188.963	(54.618)	446,0	351.820	395.462	(11,0)
<i>Margen</i>	30%	-36%	184,6	32%	35%	(7,2)

Estado de situación financiera consolidado

BALANCE GENERAL - CONSOLIDADO

	Dic. 2016	Dic. 2015	Var. (%)	Dic. 2015 Reexpresado	Var. (%)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.921.472	1.671.818	14,9	1.685.187	14,0
Instrumentos financieros derivados	1.420	38.054	(96,3)	38.054	(96,3)
Otros activos financieros corrientes	2.303	212.681	(98,9)	199.338	(98,8)
Deudores, neto	2.355.898	2.071.974	13,7	2.073.712	13,6
Inventarios	1.069.615	902.218	18,6	902.218	18,6
Gastos pagados por anticipado	198.478	267.912	(25,9)	266.056	(25,4)
Act.no corrientes mant. para la vta.	350.872	104.882	234,5	10.142	3.359,6
Activos por impuestos	351.534	398.432		398.432	
Total activo corriente	6.251.592	5.667.971	10,3	5.573.139	12,2
Inversiones permanentes	9.925.907	10.149.084	(2,2)	11.057.388	(10,2)
Deudores	2.560.227	217.495	1.077,1	281.064	810,9
Inventarios	42.583	24.146	76,4	24.146	76,4
Intangibles, neto	4.638.553	5.298.574	(12,5)	4.842.947	(4,2)
PP&E, neto	18.258.476	17.935.551	1,8	17.087.909	6,9
Propiedades de inversión	2.273.994	1.669.342	36,2	2.403.554	(5,4)
Impuesto diferido	758.382	769.633	(1,5)	767.054	(1,1)
Activos biológicos	20.870	20.243	3,1	20.243	3,1
Instrumentos financieros derivados	650	324	100,6	324	100,6
Efectivo restringido	0	10.019	(100,0)	10.019	(100,0)
Gastos pagados por anticipado y otros activos no financieros	18.340	12.631	45,2	12.614	45,4
Total activo no corriente	38.497.982	36.107.042	6,6	36.507.262	5,5
Total activo	44.749.574	41.775.013	7,1	42.080.401	6,3

Activos y pasivos reexpresados para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation* –, de la adquisición de la Compañía Odinsa S,A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - *Combinaciones de negocios*,

	Dec. 2016	Dec. 2015	Var. (%)	Dec. 2015 (Reexpresado)	Var. (%)
Obligaciones financieras	3.407.874	3.305.497	3,1	3.264.839	4,4
Bonos y otros instrumentos fcieros.	760.339	573.120	32,7	410.660	85,2
Pasivos comerciales y otras CxP	1.567.365	1.881.144	(16,7)	1.879.441	(16,6)
Provisiones	328.471	307.137	6,9	306.213	7,3
Pasivos por impuestos	169.270	445.593	(62,0)	264.623	(36,0)
Pasivos para obligaciones laborales		151.948	(100,0)		
Pasivos estimados por beneficios a empleados	202.657	32.714	519,5	184.662	-
Otros pasivos	480.889	291.256	65,1	471.619	2,0
Instrumentos financieros derivados	102.555	0	-		
Pasivos asociados con activos mant. p. venta	191.699	856	22.294,7	856	22.294,7
Total pasivo corriente	7.211.119	6.989.265	3,2	6.782.913	6,3
Obligaciones financieras	6.363.559	4.948.257	28,6	4.988.915	27,6
Bonos y otros instrumentos fcieros.	4.644.438	4.419.113	5,1	4.590.566	1,2
Impuestos diferidos	1.580.512	1.616.905	(2,3)	1.831.534	(13,7)
Provisiones	298.565	202.401	47,5	211.721	41,0
Otras cuentas por pagar	319.950	65.391	389,3	56.780	463,5
Pasivos para obligaciones laborales	440.950	2.932	14.939,2	369.072	19,5
Pasivos estimados por beneficios a empleados	0	366.140	(100,0)	0	-
Instrumentos financieros derivados	8.901	172.155	(94,8)	172.155	(94,8)
Otros pasivos	246.984	102.655	140,6	102.655	140,6
Total pasivo no corriente	13.903.859	11.895.949	16,9	12.323.398	12,8
Total pasivo	21.114.978	18.885.214	11,8	19.106.311	10,5
Capital suscrito y pagado	53.933	51.510	4,7	51.510	4,7
Prima en colocación de acciones	1.354.759	680.218	99,2	680.218	99,2
Componentes de otros resultado integral	1.987.756	1.975.078	0,6	2.028.667	(2,0)
Reservas	2.743.764	2.606.859	5,3	2.606.859	5,3
Otros componentes del patrimonio	-59.093	241.008	(124,5)	421.098	(114,0)
Utilidades de ejercicios anteriores	8.936.243	8.936.938	(0,0)	8.814.764	1,4
Utilidad del ejercicio	589.466	301.000	95,8	326.829	80,4
Patrimonio atribuible a los controladores	15.606.828	14.792.611	5,5	14.929.945	4,5
Participación no controladora	8.027.768	8.097.188	(0,9)	8.044.144	(0,2)
Total Patrimonio	23.634.596	22.889.799	3,3	22.974.089	2,9

ESTADO DE RESULTADOS – CONSOLIDADO

	4Q16	4Q15	Var. (%)	Acumulado Dic.16	Acumulado Dic.15	Var. (%)
Ingresos por actividades de operación	3.738.876	3.997.932	-6,5	14.552.884	12.700.304	14,6
Ingresos por ventas de bienes y servicios	3.001.173	3.693.705	-18,7	13.135.043	11.909.814	10,3
Ingresos de actividad financiera	453.602	8.710	5107,8	678.501	171.448	295,7
Ingresos negocio inmobiliario	183.614	328.551	-44,1	369.381	402.367	-8,2
Participación neta en resultados de asociadas y negocios conjuntos	132.145	(9.435)	1500,6	539.998	319.722	68,9
Devoluciones y descuentos en ventas	(31.658)	(23.599)	-34,1	(170.039)	(103.047)	65,0
Costo de actividades ordinarias	2.741.928	3.322.002	-17,5	10.431.473	9.724.072	7,3
Costo de ventas de bienes y servicios	2.045.753	2.925.128	-30,1	8.983.405	8.711.580	3,1
Depreciación y amortización	243.653	200.459	21,5	854.885	754.303	13,3
Costo de actividad financiera	373.087	57.390		462.263	99.465	364,7
Costo de ventas negocio inmobiliario	79.435	139.025	-42,9	130.920	158.724	-17,5
Utilidad bruta	996.948	675.930	47,5	4.121.411	2.976.232	38,5
<i>Margen bruto</i>	<i>27%</i>	<i>17%</i>	<i>57,7</i>	<i>28%</i>	<i>23%</i>	<i>20,8</i>
Gastos de estructura	511.526	423.472	20,8	1.574.938	1.246.469	26,4
Administración	382.408	293.375	30,3	1.116.030	861.199	29,6
Depreciación y amortización de administración	62.156	32.001	94,2	189.020	114.212	65,5
Ventas	56.747	78.653	-27,9	230.273	236.441	-2,6
Depreciación y amortización de ventas	10.215	19.443	-47,5	39.615	34.617	14,4
Otros ingresos y egresos	82.398	12.046	584,0	(110.435)	(104.530)	5,6
Otros ingresos	453.631	80.799	461,4	528.167	198.371	166,3
Otros egresos	(371.599)	(68.753)	-440,5	(537.733)	(196.633)	173,5
Impuesto a la riqueza	366	-	#¡DIV/0!	(100.869)	(106.268)	-5,1
Utilidad por actividades de operación	567.820	264.504	114,7	2.436.038	1.625.233	49,9
<i>Margen por actividades de operación</i>	<i>15%</i>	<i>7%</i>	<i>129,5</i>	<i>17%</i>	<i>13%</i>	<i>30,8</i>
EBITDA	883.478	516.407	71,1	3.620.427	2.634.633	37,4
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,63%</i>	<i>12,92%</i>	<i>82,9</i>	<i>24,88%</i>	<i>20,74%</i>	<i>19,9</i>
Ingresos y egresos no operacionales	(256.228)	(213.297)	-20,1	(971.602)	(715.404)	35,8
Financieros, neto	(277.702)	(202.390)	-37,2	(1.011.876)	(681.030)	48,6
Diferencia en cambio, neto	21.474	(10.907)	296,9	40.274	(34.374)	-217,2
Pérdida por retiro de inversiones	-	-		-	-	
Utilidad antes de impuestos	311.592	51.207	508,5	1.464.436	909.829	61,0
Impuestos de renta	59.176	24.587	140,7	332.434	248.195	33,9
Utilidad de operaciones continuas	252.416	26.620	848,2	1.132.002	661.634	71,1
Utilidad (Pérdida) neta de operaciones discontinuas	-	(13.315)		-	(13.315)	
Utilidad neta	252.416	13.305	1797,2	1.132.002	648.319	74,6
<i>Margen neto</i>	<i>7%</i>	<i>0%</i>	<i>1928,6</i>	<i>8%</i>	<i>5%</i>	<i>52,4</i>
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
Participaciones no controladoras	52.011	62.752	-17,1	542.536	321.489	68,8
Participación controladora	200.405	(49.447)	505,3	589.466	326.830	80,4
<i>Margen</i>	<i>5%</i>	<i>-10%</i>	<i>151,3</i>	<i>4%</i>	<i>3%</i>	<i>57,4</i>

FLUJO DE CAJA SEPARADO

	2016	2015 Reexpresado	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA	351.820	395.462	371.801
Ajustes por:			
Gasto por impuesto a la renta reconocido resultados del período	21.439	28.600	26.286
Participación en el resultado de subsidiarias	(352.840)	(170.943)	(168.114)
Ingreso por valoración de propiedades de inversión	(66.307)	(44.747)	-
Gastos financieros reconocidos en resultados del período	153.714	111.480	111.480
Ingresos por intereses reconocidos en resultados del período	(16.392)	(20.818)	(20.818)
(Utilidad) pérdida por disposición de propiedades, planta y equipo	(4.012)	16	16
Utilidad neta por venta de inversiones	(23.725)	(300.393)	(300.393)
Utilidad surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	-	(10.019)	(10.019)
(Utilidad) pérdida por disposición de propiedades de inversión	(11.550)	13.502	(8.401)
(Utilidad) pérdida, neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	-	10.721	10.721
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	-	625	625
Valoración de instrumentos financieros derivados	(1.311)	(16.565)	(16.565)
Pérdida (recuperación) neta por provisiones reconocidos en resultados del período	2.235	(8.334)	(8.334)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	3.412	2.593	2.895
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros y otros	(5.637)	(725)	(725)
	50.846	(9.545)	(9.545)
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO DE:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(182.486)	(78.848)	(78.848)
Inventarios	9.211	13.642	13.642
Otros activos	(5.622)	1.098	1.098
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(210.676)	(59.849)	(59.849)
Ingresos diferidos	-	-	-
Otros pasivos	24.688	(35.570)	(35.570)
Efectivo generado por las operaciones	(314.039)	(169.072)	(169.072)
Dividendos recibidos	244.743	202.264	202.264
Impuesto a la riqueza pagado	(8.260)	(9.668)	(9.668)
FLUJO NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(77.556)	23.524	23.524
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(5.727)	(64.573)	(64.573)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	560	560

Adquisición de propiedades de inversión	(230)	(32.400)	(32.400)
Producto de la venta de propiedades de inversión	121.770	18.803	18.803
Adquisición de activos intangibles	(25)	(1.908)	(1.908)
Adquisición de otros activos no corrientes	-	-	-
Adquisición de participaciones en subsidiarias	(138.926)	(1.021.161)	(1.021.161)
Producto de la venta de participaciones en subsidiaria	-	609.475	609.475
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(65.974)	(73.162)	(73.162)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	188.149	95.206	95.206
Adquisición de activos financieros	(187.141)	-	-
Producto de la venta de activos financieros	472.745	155.349	155.349
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	384.641	(313.811)	(313.811)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	(209.156)	673.419	673.419
(Disminución) aumento de otros instrumentos de financiación	-	(25.364)	(25.364)
Emisión de capital	-	-	-
Dividendos pagados a los propietarios	(229.929)	(212.565)	(212.565)
FLUJO DE EFECTIVO NETO GENERADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(439.085)	435.490	435.490
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(132.000)	145.203	145.203
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	311.454	165.978	165.978
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(96)	273	273
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO (ver Nota 6)	179.358	311.454	311.454