

Grupo Nutresa

Estados financieros intermedios consolidados
condensados por el período de tres meses
comprendido entre el 1 de julio y el 30 de
septiembre de 2015

(Información no auditada)



Estado de Situación Financiera
Normas Internacionales de Información Financiera
(Información no auditada)

A 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2015	Diciembre 2014
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible y equivalentes de efectivo		\$ 198.575	\$ 391.882
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		856.412	742.561
Inventarios		1.140.711	839.716
Activos biológicos		58.816	50.087
Otros activos corrientes		291.768	151.911
Total activo corriente		\$ 2.546.282	\$ 2.176.157
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		31.492	25.134
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos		111.748	93.261
Otros activos financieros no corrientes	7	3.564.491	4.016.472
Propiedades, planta y equipo, neto	8	3.318.676	2.966.128
Propiedades de inversión		97.097	98.245
Crédito mercantil		2.439.784	1.373.072
Otros activos intangibles		863.317	760.869
Activos por impuestos diferidos	9.3	335.144	300.627
Otros activos		50.907	29.778
Total activo no corriente		\$ 10.812.656	\$ 9.663.586
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.358.938	\$ 11.839.743
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10.1	982.147	451.677
Proveedores y cuentas por pagar		812.493	645.530
Impuestos, gravámenes y tasas		201.502	150.218
Pasivo por beneficios a empleados		171.836	131.072
Provisiones corrientes		371	3.093
Otros pasivos		44.843	17.659
Total pasivo corriente		\$ 2.213.192	\$ 1.399.249
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	10.1	2.088.311	1.691.120
Proveedores y cuentas por pagar		158	167
Pasivo por beneficios a empleados		237.584	217.401
Pasivo por impuesto diferido	9.3	480.419	457.209
Total pasivo no corriente		\$ 2.806.472	\$ 2.365.897
TOTAL PASIVO		\$ 5.019.664	\$ 3.765.146
PATRIMONIO			
Capital emitido		2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832
Reservas		1.946.307	1.770.964
Otro resultado integral acumulado		3.941.869	3.805.786
Utilidad acumulada	5.3	1.542.524	1.284.015
Utilidad del período		325.473	635.962
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.305.306	\$ 8.045.860
Participaciones no controladoras		33.968	28.737
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.339.274	\$ 8.074.597
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.358.938	\$ 11.839.743

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales

Normas Internacionales de Información Financiera
(Información no auditada)

Del 1 de julio al 30 de septiembre
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Julio-Septiembre 2015	Julio-Septiembre 2014
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	6	\$ 2.116.811	\$ 1.639.761
Costos de la mercancía vendida	11	1.187.907	908.499
Utilidad bruta		\$ 928.904	\$ 731.262
Gastos de administración	11	(95.396)	(81.473)
Gastos de venta	11	(578.727)	(443.146)
Gastos de producción	11	(31.886)	(31.297)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	12.3	(5.600)	2.021
Otros egresos netos operacionales		(3.181)	(8.219)
Utilidad operativa	6	\$ 214.114	\$ 169.148
Ingresos financieros		2.291	1.875
Gastos financieros	10.7	(60.813)	(43.699)
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos		2.749	(1.364)
Pérdida por la posición monetaria neta		(10.010)	(3.513)
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos		703	888
Dividendos del portafolio	7	-	3
Otros egresos netos		(526)	651
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 148.508	\$ 123.989
Impuesto sobre la renta corriente	9.2	(47.783)	(33.624)
Impuesto sobre la renta diferido	9.2	(3.494)	(12.571)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 97.231	\$ 77.794
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	13	(446)	(2.404)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 96.785	\$ 75.390
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		95.839	75.121
Participaciones no controladoras		946	269
Utilidad neta del ejercicio		\$ 96.785	\$ 75.390
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos		\$ (7.617)	69
Inversiones medidas a valor razonable	7	3.781	51.022
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		833	309
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ (3.003)	51.400
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos		1.805	586
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero	12.2	501.750	40.926
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 503.555	41.512
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 500.552	\$ 92.912
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 597.337	\$ 168.302
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		593.927	168.033
Participaciones no controladoras		3.410	269
Resultado integral total		\$ 597.337	\$ 168.302
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras		208,29	163,26

(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificación durante el período cubierto por los presentes estados financieros
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales

Normas Internacionales de Información Financiera
(Información no auditada)

Del 1 de enero al 30 de septiembre
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Enero-Septiembre 2015	Enero-Septiembre 2014
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	6	\$ 5.684.423	\$ 4.693.103
Costos de la mercancía vendida	11	3.206.951	2.606.492
Utilidad bruta		\$ 2.477.472	\$ 2.086.611
Gastos de administración	11	(276.682)	(244.631)
Gastos de venta	11	(1.519.141)	(1.216.029)
Gastos de producción	11	(96.520)	(87.894)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	12.3	2.273	(1.828)
Otros ingresos (egresos) netos operacionales		(1.637)	(15.072)
Utilidad operativa	6	\$ 585.765	\$ 521.157
Ingresos financieros		7.247	8.149
Gastos financieros	10.7	(171.084)	(121.942)
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos		15.671	2.972
Pérdida por la posición monetaria neta		(17.376)	(11.866)
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos		1.851	3.716
Dividendos del portafolio	7	46.962	43.366
Otros ingresos netos		(526)	3.800
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 468.510	\$ 449.352
Impuesto sobre la renta corriente	9.2	(137.645)	(88.804)
Impuesto sobre la renta diferido	9.2	1.321	(21.640)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 332.186	\$ 338.908
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	13	(4.760)	(10.682)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 327.426	\$ 328.226
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		325.473	326.676
Participaciones no controladoras		1.953	1.550
Utilidad neta del ejercicio		\$ 327.426	\$ 328.226
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos		\$ (7.617)	200
Inversiones medidas a valor razonable	7	(452.924)	671.445
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		833	295
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ (459.708)	671.940
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos		1.805	668
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero	12.2	597.327	(330.009)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 599.132	(329.341)
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 139.424	\$ 342.599
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 466.850	\$ 670.825
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		461.556	669.844
Participaciones no controladoras		5.294	981
Resultado integral total		\$ 466.850	\$ 670.825
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras		707,36	709,97

(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificación durante el período cubierto por los presentes estados financieros

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Estado de Flujos de Efectivo

Normas Internacionales de Información Financiera
(Información no auditada)

Del 1 de enero al 30 de septiembre
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Enero-Septiembre 2015	Enero-Septiembre 2014
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 5.615.285	\$ 4.656.290
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.208.579)	(3.483.443)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(907.504)	(772.325)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(210.141)	(133.964)
Otras entradas de efectivo	12.565	(61.188)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 301.626	\$ 205.370
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	(743.401)	(14.460)
Efectivo y equivalentes de efectivo recibido de adquisiciones	6.452	-
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	(14.831)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.250	1.672
Compras de propiedades, planta y equipo	(261.843)	(187.127)
Dividendos recibidos	34.163	31.584
Intereses recibidos	5.536	3.894
Otras entradas de efectivo	6.945	26.785
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	\$ (964.729)	\$ (137.652)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	709.553	37.735
Dividendos pagados (Nota 14)	(157.622)	(144.547)
Intereses pagados	(140.485)	(105.670)
Otras entradas de efectivo	16.532	15.654
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 427.978	\$ (196.828)
Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones	\$ (235.125)	\$ (129.110)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	41.818	(16.434)
Disminución neta de efectivo y equivalente al efectivo	(193.307)	(145.544)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	391.882	415.867
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 198.575	\$ 270.323

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio
Normas Internacionales de Información Financiera
(Información no auditada)

Del 1 de enero al 30 de septiembre
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Prima en emisión de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Resultado del período	Otros resultados integrales acumulados	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	2.301	546.832	1.770.964	1.919.977	-	3.805.786	8.045.860	28.737	8.074.597
Resultado del período					325.473		325.473	1.953	327.426
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta						136.083	136.083	3.341	139.424
Resultado integral del período					325.473	136.083	461.556	5.294	466.850
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 14)				(212.577)			(212.577)		(212.577)
Apropiación de reservas			164.876	(164.876)			-		-
Combinaciones de negocios							-	(61)	(61)
Transacciones con interés no controlante							-	(2)	(2)
Impuesto a la riqueza			(24.953)				(24.953)		(24.953)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias			35.420				35.420		35.420
Saldo al 30 de septiembre de 2015	2.301	546.832	1.946.307	1.542.524	325.473	3.941.869	8.305.306	33.968	8.339.274
Saldo al 1 de enero de 2014	2.301	546.832	1.522.608	1.664.250	-	3.377.631	7.113.622	19.518	7.133.140
Resultado del período					326.676		326.676	1.550	328.226
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta						343.168	343.168	(569)	342.599
Resultado integral del período					326.676	343.168	669.844	981	670.825
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 14)				(198.773)			(198.773)		(198.773)
Apropiación de reservas			181.462	(181.462)			-		-
Combinaciones de negocios							-	5.539	5.539
Transacciones con interés no controlante			(46)				(46)	(92)	(138)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias			31.501				31.501		31.501
Saldo al 30 de septiembre de 2014	2.301	546.832	1.735.525	1.284.015	326.676	3.720.799	7.616.148	25.946	7.642.094

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Comentarios de la gerencia de Grupo Nutresa

Grupo Nutresa S.A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, con ventas consolidadas de COP 6.4 billones anuales (año 2014) en 8 unidades de negocios: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Café, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Helados, Pastas y Alimentos al Consumidor. Grupo Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos y abastecimiento; con presencia directa en 14 países y ventas internacionales en 71 países.

Nuestra estrategia centenaria está dirigida a duplicar al año 2020, las ventas del año 2013, con una rentabilidad sostenida entre el 12% y el 14% de margen EBITDA. Para lograrla, ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y queridas, que nutren, generan bienestar y placer; que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionadas por gente talentosa, innovadora, comprometida y responsable, que aporta al desarrollo sostenible.

Los diferenciadores de nuestro modelo de negocio son:

- El talento humano es uno de nuestros activos más valiosos; la plataforma cultural está sustentada en la promoción de ambientes de participación, el desarrollo de competencias del ser y el hacer, el reconocimiento, la construcción de una marca de liderazgo, además de una vida en equilibrio para las personas.
- Nuestras marcas son líderes en los mercados en donde participamos, son reconocidas, queridas y hacen parte del día a día de las personas. Están soportadas en productos nutritivos, confiables y con excelente relación precio/valor.
- Nuestra amplia red de distribución, con una oferta diferenciada por canales y segmentos y con equipos de atención especializados, nos permite tener nuestros productos disponibles, con una adecuada frecuencia y una relación cercana con los clientes.

Los principales riesgos de nuestro modelo de negocios y las acciones mitigantes se presentan a continuación:

Principales riesgos	Mitigantes
Volatilidad en precios de las materias primas	<ul style="list-style-type: none"> - Diversificación de materias primas. - Política clara de cobertura administrada por un comité especializado. - Un equipo altamente capacitado dedicado al seguimiento y negociación de estos insumos. - Búsqueda activa y aprovechamiento de nuevas oportunidades de abastecimiento global.
Afectación de los negocios por un entorno altamente competitivo	<ul style="list-style-type: none"> - Gran capacidad de distribución con una estrategia diferenciada para abordar los distintos segmentos. - Propuestas atractivas con una buena relación precio/producto. - Marcas reconocidas y queridas. - Innovación y diferenciación de portafolio. - Búsqueda de ingreso a nuevos mercados.
Regulaciones en materia de nutrición y salud en los países en donde tenemos presencia.	<ul style="list-style-type: none"> - Corporación Vidarium: centro de investigación en nutrición. - Participación activa con los gobiernos en las discusiones sobre las regulaciones. - Monitoreo y cumplimiento estricto de la normatividad de cada país. - Innovación para desarrollo de nuevos productos y mejoramiento a los actuales. - Apoyo y participación en programas que promueven una vida saludable.

Tabla 1

Resultados tercer trimestre 2015

Al cierre del tercer trimestre, las ventas de Grupo Nutresa ascienden a COP 5,7 billones, con un incremento del 21,1% frente a las reportadas en igual periodo del año anterior. El crecimiento orgánico fue del 15,9%.

En Colombia las ventas son de COP 3,6 billones con un crecimiento del 16,6%, continuando con un sólido y sobresaliente desempeño. Las ventas orgánicas son de COP 3,3 billones y el crecimiento del 8,6%, soportado en un positivo incremento de las toneladas vendidas del 3,7% y en precios del 4,7%.

Este positivo resultado en Colombia se soporta, entre otros, por un portafolio de alimentos y experiencias de marcas conocidas y queridas, que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en el territorio Colombiano.

Las ventas en el exterior, superiores en un 29,4% a igual periodo en 2014, ascienden a COP 2,1 billones y representan el 37,5% del total, y al expresarse en dólares, fueron de USD 804 millones, un 5,0% menores por efecto de la devaluación de las monedas en Latinoamérica frente al dólar.

En cuanto a la rentabilidad, se destaca el ebitda de COP 729.660 millones, un 12,9% superior al del mismo periodo de

2014 y con un margen sobre las ventas de 12,8%. Este crecimiento de doble dígito sobresale en medio de unas condiciones retadoras de tasa de cambio, las cuales afectan algunas materias primas cuyo precio depende del dólar.

La utilidad operacional asciende a COP 585.765 millones, superior un 12,4% respecto a la registrada al 30 de septiembre de 2014, con un margen operativo de 10,3%.

Finalmente, se da una utilidad neta consolidada de COP 325.473 millones, un 0,4% inferior a la reportada a igual fecha del año anterior, situación que se explica principalmente por el servicio de la deuda, producto de la inversión en el Grupo El Corral en febrero de 2015, y el incremento en el impuesto de renta.

Indicadores de seguimiento de la gestión

Grupo Nutresa utiliza una serie de indicadores para la evaluación de la gestión, enmarcados en sus objetivos estratégicos: sostenibilidad ambiental, social y económica.

Dentro de los indicadores que utiliza la Administración para la evaluación de la gestión en lo relacionado con la sostenibilidad económica se encuentran las ventas totales, ventas internacionales, ventas en Colombia y el EBITDA.

Para Grupo Nutresa, el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) se calcula eliminando de la utilidad operativa los cargos por depreciación y amortización, y la utilidad o pérdida no realizada por diferencia en cambio de activos y pasivos operativos. Se considera que el EBITDA es más significativo para los inversores porque proporciona un análisis del resultado operativo y de la rentabilidad de los segmentos, usando la misma medida utilizada por la Administración.

Asimismo, el EBITDA permite comparar los resultados con los de otras compañías en la industria y en el mercado.

Se utiliza el EBITDA para seguir la evolución del negocio y establecer los objetivos operacionales y estratégicos. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otras partes interesadas en la industria. El EBITDA no es un indicador explícito definido como tal en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. El EBITDA no debe considerarse una alternativa a los ingresos operativos como indicador del resultado operativo, o como alternativa al flujo de efectivo de las actividades de explotación como medida de liquidez.

En la tabla siguiente se detalla la conciliación entre el EBITDA y el resultado operativo de Grupo Nutresa para el período cubierto por los estados financieros presentados:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad operativa	\$ 214.114	\$ 169.148	\$ 585.765	\$ 521.157
Depreciaciones y amortizaciones	54.882	39.559	151.433	119.809
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos	2.326	(241)	(7.538)	5.055
EBITDA (ver detalle por segmentos en nota 6)	\$ 271.322	\$ 208.466	\$ 729.660	\$ 646.021

Tabla 2

Gestión del capital

La creciente generación de valor es parte fundamental de los objetivos estratégicos trazados por el Grupo. Esto se traduce en la administración activa de la estructura de capital, la cual equilibra el crecimiento sostenido de las operaciones actuales, que requiere una inversión constante en activos de capital (Capex), y el crecimiento a través de adquisiciones de negocios en marcha, que traen valor económico y estratégico al Grupo.

Para la asignación de recursos, tanto a la inversión en activos fijos como a las adquisiciones, se tiene como referencia para

medir la generación de valor, el costo del capital (WACC) relevante para cada tipo de inversión, geografía y su nivel particular de riesgo. En cada una de las inversiones se busca que el retorno sea superior al costo de capital.

Igualmente, para cada inversión se analizan las diferentes fuentes de financiación, internas y externas, buscando un perfil de duración adecuado para la inversión específica y la optimización del costo. En línea con su perfil de riesgo financiero moderado, la estructura de capital del Grupo apunta a obtener las más altas calificaciones de crédito.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

Periodos intermedios de tres meses comprendidos entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2015 y 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en monedas extranjeras, tasa de cambio y cantidad de acciones).

Nota 1. Información corporativa

1.1 Entidad y objeto social de la matriz y las compañías subsidiarias

Grupo Nutresa S.A. y sus sociedades subsidiarias (en adelante, Grupo Nutresa, la Compañía, el Grupo, o Nutresa, indistintamente) constituyen un grupo integrado y diversificado de la industria de alimentos que opera principalmente en Colombia y Latinoamérica.

La sociedad matriz dominante es Grupo Nutresa S.A., una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de

Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050. El objeto social de la Compañía Matriz consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, actividad principal, domicilio principal, moneda funcional y porcentaje de participación mantenido por Grupo Nutresa:

Tabla 3

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽²⁾	% Participación	
			Septiembre 2015	Diciembre 2014
Colombia				
Industria Colombiana de Café S.A.S.	Producción de café y productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	Producción de galletas, cereales, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	Producción y comercialización de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Molino Santa Marta S.A.S.	Molituración de granos	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S.A.S.	Producción de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S.	Montaje y explotación de industrias de café	COP	100,00%	100,00%
Litoempaques S. A. S.	Producción o fabricación de material de empaque	COP	100,00%	100,00%
Pastas Comarrico S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Novaventa S.A.S.	Comercialización de alimentos y otros artículos mediante canal de venta directa	COP	100,00%	100,00%
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	Distribución de alimentos mediante canal institucional	COP	70,00%	70,00%
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Servicios Nutresa S.A.S.	Prestación de servicios empresariales especializados.	COP	100,00%	100,00%
Setas Colombianas S.A.	Procesamiento y comercialización de champiñones	COP	99,48%	99,48%
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Comercial Nutresa S.A.S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	100,00%
Industrias Aliadas S.A.S.	Prestación de servicios relacionados con el café	COP	100,00%	100,00%
Operar Colombia S.A.S.	Prestación de servicios de transporte	COP	100,00%	100,00%
Fideicomiso Grupo Nutresa	Gestión de recursos financieros	COP	100,00%	100,00%
Fondo de capital privado "Cacao para el futuro" – Compartimento A	Inversión en producción de cacao	COP	83,41%	83,41%
IRCC Ltda. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
LYC S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
PJ COL S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
Panero S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
New Brands S.A. ⁽¹⁾	Producción de lácteos y helados	COP	100,00%	-
Schadel Ltda. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	99,88%	-
Chile				
Tresmontes Lucchetti S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A.	Producción agrícola e industrial	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Internacional S.A.	Comercialización de productos alimenticios.	CLP	-	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CLP	100,00%	100,00%
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S.A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S.A.	Producción y comercialización de aceites vegetales	CLP	50,00%	50,00%
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%

Estados financieros intermedios **CONSOLIDADOS** – (No auditados)
Tercer trimestre 2015 (del 1 de julio al 30 de septiembre)



Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽²⁾	% Participación		
			Septiembre 2015	Diciembre 2014	
Costa Rica					
Compañía Nacional de Chocolates DCR. S.A.	Producción de chocolates y sus derivados	CRC	100,00%	100,00%	
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.	Producción de galletas y otros relacionados	CRC	100,00%	100,00%	
Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.	Producción y comercialización de lácteos	CRC	100,00%	100,00%	
Cía. Americana de Helados S.A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%	
Fransouno S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CRC	-	100,00%	
Helados H.D. S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CRC	-	100,00%	
Americana de Alimentos Ameral S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CRC	-	100,00%	
Inmobiliaria Nevada S.A.	Ejercicio amplio del comercio, la industria, la representación de productos	CRC	-	100,00%	
Servicios Nutresa CR S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CRC	100,00%	-	
Guatemala					
Comercial Pozuelo Guatemala S.A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	QTZ	100,00%	100,00%	
Heladera Guatemalteca S.A.	Producción y comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
Distribuidora POPS S.A.	Comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
Nevada Guatemalteca S.A.	Servicios de arrendamiento de inmuebles	QTZ	100,00%	100,00%	
Guate-Pops S.A.	Servicios de personal	QTZ	100,00%	100,00%	
México					
Nutresa S.A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Serer S.A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Comercializadora Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	MXN	100,00%	100,00%	
Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Tresmontes Lucchetti México S.A. de C.V.	Producción y comercialización de alimentos	MXN	100,00%	100,00%	
TMLUC Servicios Industriales, S. A. de CV	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Panamá					
Promociones y Publicidad Las Américas S.A.	Gestión financiera y de inversiones	PAB	100,00%	100,00%	
Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.	Producción de carnes y sus derivados	PAB	100,00%	100,00%	
Comercial Pozuelo Panamá S. A	Producción de galletas y otros relacionados	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Aldage, Inc. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	-	
LYC Bay Enterprise INC. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	-	
Sun Bay Enterprise INC. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	-	
Estados Unidos de América					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
POPS One LLC	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	-	98,00%	
POPS Two LLC	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	-	98,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	USD	100,00%	100,00%	
Costa Rica´s Creamery LLC.	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	100,00%	100,00%	
Venezuela					
Cordialsa Noel Venezuela S.A.	Comercialización de productos alimenticios	VEF	100,00%	100,00%	
Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela	Producción de alimentos	VEF	100,00%	100,00%	
Otros países					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda	% participación Grupo Nutresa	
				Sept-15	Dic-14
TMLUC Argentina S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Argentina	ARS	100,00%	100,00%
Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa)	Comercialización de productos alimenticios	Ecuador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Americana de Alimentos S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.	Comercialización de productos alimenticios	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas Nicaragua S.A.	Comercialización y gestión logística	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.	Producción de bebidas y alimentos.	Perú	PEN	100,00%	100,00%
TMLUC Perú S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Perú	PEN	100,00%	100,00%
Cordialsa Boricua Empaque, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	Puerto Rico	USD	-	100,00%
Helados Bon	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	República Dominicana	DOP	81,18%	81,18%
Gabon Capital LTD. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
Baton Rouge Holdings LTD. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
Ellenbrook Holdings Limited ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
Perlita Investments LTD. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
El Corral Investments INC ⁽¹⁾	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	BVI	USD	100,00%	-

(1) Compañías incorporadas como parte de la combinación de negocios realizada en febrero de 2015 de Grupo El Corral.

(2) Ver en la Nota 12.1 la descripción de las siglas utilizadas para cada una de las monedas y sus principales impactos en los estados financieros de Grupo Nutresa.

Cambios en el perímetro de consolidación

Se presentaron los siguientes cambios en el perímetro de consolidación durante el período de reporte:

2015: se realizó la adquisición de Grupo El Corral incorporando al consolidado de Grupo Nutresa los activos y pasivos de las compañías adquiridas al 28 de febrero de 2015 y sus resultados a partir del 1 de marzo de 2015. En junio se constituyó en Costa Rica la empresa Servicios Nutresa CR S.A. En agosto se realizaron las fusiones entre Americana de Alimentos Ameral S.A. y Helados H.D. S.A. con Industrias Lácteas de Costa Rica S.A. quedando ésta última vigente; igualmente Fransouno S.A. e Inmobiliaria Nevada S.A. con Cía. Americana de Helados S.A. siendo la última la que permanece a la fecha. En Estados Unidos se presentó la liquidación de las compañías POPS One LLC y POPS Two LLC. En septiembre, se realizó la fusión de Tresmontes Lucchetti Internacional S.A. con Tresmontes Lucchetti S.A.

2014: se obtiene el control del Fondo de Cacao, entidad sobre la cual, Grupo Nutresa tenía una influencia significativa y aplicaba método de participación patrimonial hasta marzo de 2014. Los activos y pasivos de la subsidiaria se incorporan en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa el 31 de marzo de 2014 y sus resultados a partir del 1 de abril de 2014. En el segundo trimestre de 2014 como parte del proceso de reestructuración societaria en Chile se escindió Tresmontes Lucchetti S.A. dando lugar a una nueva compañía denominada Tresmontes Lucchetti Dos S.A. y se constituyó en México una nueva empresa denominada Servicios Industriales S.A. de C.V.

Nota 2. Bases de preparación

Los Estados financieros condensados consolidados de Grupo Nutresa para el período intermedio comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2015, se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante, IASB por sus siglas en inglés), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante, CINIIF), aprobadas en Colombia mediante los decretos 2784 de 2012, 3023 de 2013, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Nutresa preparó estados financieros consolidados hasta el 31 de diciembre de 2014 aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; los estados financieros condensados para el período intermedio de tres meses entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2015 hacen parte del primer período anual de reporte preparados de conformidad con las NIIF; Ver Nota 5 –Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, para mayor detalle sobre el impacto de la adopción por primera vez de NIIF en Grupo Nutresa.

2.1 Estados financieros de período intermedio

Los estados financieros condensados consolidados para el período trimestral terminado el 30 de septiembre de 2015, han sido preparados de acuerdo con *NIC 34 Información Financiera Intermedia*, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas por los estados financieros anuales.

2.2 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la medición a valor razonable de ciertos instrumentos financieros como se describe en las políticas descritas más adelante. Los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos que han sido designados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable, que de otro modo se contabilizarían por su costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que se cubren en las relaciones de cobertura eficaces.

2.3 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 Grupo Nutresa S.A. Sus cifras están expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y la tasa representativa del mercado que se expresan en pesos colombianos, y las divisas (por ejemplo dólares, euros, libras esterlinas, entre otros) que se expresan en unidades.

2.4 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

Nota 3. Políticas contables significativas

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subsidiarias al 30 de septiembre de 2015 y su correspondiente información comparativa. Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman el Grupo Nutresa. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

Las políticas y prácticas contables son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subsidiarias las cuales, para el caso de las compañías subsidiarias ubicadas en el exterior, no difieren sustancialmente de las prácticas contables utilizadas en los países de origen, y/o se ha efectuado su homologación para

aquellas que generan un impacto significativo en los estados financieros consolidados. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías, y las utilidades o pérdidas no realizadas fueron eliminados en el proceso de consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias, se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición hasta la fecha en la que Grupo Nutresa pierde su control; cualquier participación residual que retenga se mide a valor razonable; las ganancias o pérdidas que surjan de esta medición se reconocen en el resultado del período.

Las Compañías del Grupo El Corral se encuentran actualmente realizando su proceso de transición a las NIIF de acuerdo con el cronograma de adopción para las compañías del Grupo 2 en Colombia; razón por la cual, los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos incorporados en los estados financieros intermedios consolidados de Grupo Nutresa a septiembre de 2015 corresponden a información contable preparada bajo COLGAAP, establecidos en el Decreto 2649 de 1993. Adicional a esto, en la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios se encontraba en proceso la medición del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, y la asignación del precio de compra; las cifras incorporadas de manera preliminar para la combinación de negocios, reveladas en detalle en los estados financieros intermedios del primer trimestre de 2015 serán modificadas por las mediciones efectuadas antes de los 12 meses siguientes a la combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3.

3.1.2 Interés no controlador

Las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presentan de forma separada dentro del patrimonio de Grupo Nutresa. El resultado del período y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladoras.

Las compras o ventas de participación de subsidiarias, a las participaciones no controladoras que no implican una pérdida de control, se reconocen directamente en el patrimonio.

Grupo Nutresa considera las transacciones con el interés minoritario como transacciones con los accionistas de la Compañía. Cuando se llevan a cabo adquisiciones del interés minoritario, la diferencia entre la contraprestación pagada y la participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconocen como transacciones de patrimonio; por lo anterior, no se reconoce un crédito mercantil producto de esas adquisiciones.

3.2 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual Grupo Nutresa posee influencia significativa sobre las decisiones de política financiera y de operación, sin llegar a tener control o control conjunto.

Un negocio conjunto es una entidad que Grupo Nutresa controla de forma conjunta con otros participantes, donde éstos mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades relevantes de la entidad.

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 o negocio conjunto, 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.

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan 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 Grupo Nutresa 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 o negocio conjunto que exceden la participación de Grupo Nutresa 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 Grupo Nutresa, se incorpora la porción que le corresponde a Grupo Nutresa 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 Grupo Nutresa y la asociada o negocio conjunto, en la medida de la participación de Grupo Nutresa en la asociada o negocio conjunto. El método de la participación se aplica desde la fecha de adquisición hasta cuando se pierde la influencia significativa o control conjunto sobre la entidad.

La participación en la utilidad o pérdida de una asociada o negocio conjunto 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 o negocio conjunto; la participación en los cambios reconocidos directamente en el patrimonio y en el otro resultado integral de la asociada o negocio conjunto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio y en el otro resultado integral, consolidados. Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada o negocio conjunto se reconocen reduciendo el valor en libros de la inversión.

Grupo Nutresa analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada o negocio conjunto. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada o negocio conjunto, 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 la asociada o el control conjunto sobre el negocio conjunto, Grupo Nutresa mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada o negocio conjunto (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.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son:

	País	% Participación	
		Septiembre 2015	Diciembre 2014
Asociadas			
Bimbo de Colombia S.A.	Colombia	40%	40%
Dan Kaffee Sdn. Bhd ⁽¹⁾	Malasia	44%	37%
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	30%	30%
Negocios conjuntos			
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	50%

Tabla 4

(1) En abril de 2015 se incrementa la participación de Dan Kaffee Sdn. mediante la capitalización de cuentas por cobrar por \$10.087. Esta operación no genera cambios en la situación de control sobre la Compañía.

3.3 Políticas contables significativas

Grupo Nutresa y sus subsidiarias aplican las políticas y procedimientos contables de su matriz principal. Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros condensados consolidados para el período intermedio comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2015, son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales preparados bajo NIIF a 31 de diciembre de 2014.

A continuación se detallan las políticas contables significativas que Grupo Nutresa aplica en la preparación de sus estados financieros consolidados:

3.3.1 Combinaciones de negocios y crédito mercantil

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 Grupo Nutresa, 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, Grupo Nutresa elige medir la participación no controladora por la parte proporcional de los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida o por su valor razonable.

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

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

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

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

de la inversión neta, momento en el que se reconocen en el resultado del período.

Para la presentación de los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa, la situación financiera y el resultado de las entidades 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 compañías cuya economía ha sido catalogada como hiperinflacionaria, los activos, pasivos, ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio de cierre del período.

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

a) Reexpresión de estados financieros en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es la correspondiente a una economía hiperinflacionaria, incluyendo la información comparativa, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período sobre el que se informa antes de ser convertidos a pesos para el proceso de consolidación. Las pérdidas o ganancias por la posición monetaria neta, se incluyen en el resultado del período.

3.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo 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 registran inicialmente al costo histórico, y se actualizan para reconocer su valor razonable a la fecha de cada período contable anual.

3.3.4 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, Grupo Nutresa clasifica sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio de Grupo Nutresa para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento; o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

(i) Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el valor del capital pendiente. Sin perjuicio de lo anterior, Grupo Nutresa puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados.

Grupo Nutresa ha definido que el modelo de negocio para las cuentas por cobrar a clientes es recibir los flujos de caja contractuales, razón por la cual son incluidos en esta categoría.

(ii) Activos financieros medidos a valor razonable

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Grupo Nutresa elige de manera irrevocable presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas y no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del período.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente.

Los activos financieros medidos a valor razonable no son sometidos a pruebas de deterioro de valor.

(iii) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por indicadores de deterioro en cada fecha de balance. Los activos financieros están deteriorados cuando existe evidencia objetiva que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuro estimados del activo financiero (o grupo de activos financieros) han sido afectados.

Los criterios que se utilizan para determinar que existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras importantes del emisor o de la contraparte.
- Incumplimiento en los pagos de capital e intereses.
- Probabilidad de que el prestamista entrará en quiebra o una reorganización financiera.

El importe del deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de las estimaciones de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y la cantidad de la pérdida se reconoce en el resultado del período.

(iv) Baja en cuentas

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o Grupo Nutresa 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 ha sido liquidada o 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 resultados integrales en la sección estado de resultados.

(v) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se miden posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva. Los pasivos financieros incluyen saldos con proveedores y cuentas por pagar, obligaciones financieras, y otros pasivos financieros derivados. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por el Grupo y que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces.

Se clasifican como obligaciones financieras las obligaciones contraídas mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito, o de otras instituciones financieras del país o del exterior.

(vi) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el valor neto en el estado de situación financiera consolidado, solamente si (i) existe, en el momento actual, un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(vii) Instrumentos financieros derivados y coberturas

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 las compañías realizan 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 entre otros contratos swap, forward, opciones 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 del inventario.

Grupo Nutresa 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.

El Grupo espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. El Grupo 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: el Grupo utiliza estas coberturas para mitigar los riesgos de tasas de cambio y tasas de interés en activos y pasivos reconocidos. Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultados como un gasto financiero, la partida cubierta es también ajustada por el riesgo cubierto y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultados como un gasto financiero.

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

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

3.3.5 Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación, en proceso de producción con vistas a esa venta o en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la prestación de servicios.

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 realizable es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo los gastos variables de venta aplicables.

Los inventarios se valoran utilizando el método del promedio ponderado y su costo 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.

3.3.6 Activos biológicos

Los activos biológicos mantenidos por Grupo Nutresa se miden, desde su reconocimiento inicial, al valor razonable menos los gastos necesarios para realizar la venta; los cambios se reconocen en el estado de resultados del período. Los productos agrícolas que procedan de activos biológicos se miden a su valor razonable menos los gastos necesarios para la venta en el momento de la recolección o cosecha, cuando son trasladados al inventario.

Cuando su valor razonable no pueda ser medido de forma fiable, se medirán al costo y se evaluará permanentemente la existencia de indicadores de deterioro.

3.3.7 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo incluyen el importe de los terrenos, inmuebles, muebles, vehículos, maquinaria y equipo, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y que son utilizados en el giro de la entidad.

Los activos fijos se miden al costo, neto de la depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El costo incluye el precio de adquisición, los costos directamente relacionados a la ubicación del activo en el lugar y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por Grupo Nutresa, los costos por préstamos de los proyectos de construcción que toman un período de un año o más para ser completados si se cumplen los requisitos de reconocimiento, y el valor presente del costo esperado para el desmantelamiento del activo después de su uso, si los criterios de reconocimiento para una provisión se cumplen.

Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares se deducen del costo de adquisición del activo.

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, el Grupo da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo como un activo con su correspondiente vida útil específica, y lo deprecia según corresponda. Del mismo modo, cuando se efectúa un mantenimiento de gran envergadura, su costo se reconoce como un reemplazo del importe en libros del activo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás gastos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen en los resultados a medida que se incurren.

Las mejoras sustanciales realizadas sobre propiedades de terceros se reconocen como parte de los activos fijos de Grupo Nutresa y se deprecian por el menor tiempo entre la vida útil de la mejora realizada o el plazo del arrendamiento.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada del activo de la siguiente manera:

Edificios	20 a 60 años
Maquinaria	10 a 40 años
Equipos menores - operativo	2 a 10 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Equipos de comunicación y computación	3 a 10 años
Muebles, enseres y equipos de oficina	5 a 10 años

Tabla 5

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso que sea requerido.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculado como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe neto en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

3.3.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. El costo de una propiedad de inversión autoconstruida, es su costo a la fecha en que la construcción o desarrollo estén terminados.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al costo neto de la depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera.

La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada del activo entre 20 y 60 años. Los valores residuales y las vidas útiles se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso que sea requerido.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su disposición, o cuando se retira del uso en forma permanente, y no se espera ningún beneficio económico futuro. La diferencia entre el producido neto de la disposición y el valor en libros del activo se reconoce en resultado del período en el que fue dado de baja.

Se realizan transferencias a, o desde, las propiedades de inversión, solamente cuando exista un cambio en su uso. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia propiedad, planta y equipo, el costo tomado en cuenta para su contabilización posterior es el valor en libros a la fecha del cambio de uso.

3.3.9 Activos intangibles

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil de forma lineal y se

evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados integrales. La vida útil de los activos intangibles con vida finita está comprendida entre 3 y 100 años.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron un deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La evaluación de la vida indefinida se revisa en forma anual para determinar si dicha evaluación sigue siendo válida. En caso de no serlo, el cambio de la vida útil de indefinida a finita se realiza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surgen cuando se da de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el valor obtenido en la disposición y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado de resultado integral en la sección resultado del período.

Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se contabilizan como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando Grupo Nutresa puede demostrar:

- La factibilidad técnica de finalizar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- Su intención de finalizar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- Cómo el activo generará beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de recursos para finalizar el activo; y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

En el estado de situación financiera, los activos que surgen de desembolsos por desarrollo se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

La amortización del activo comienza cuando el desarrollo ha sido completado y el activo se encuentra disponible para ser utilizado. Se amortiza a lo largo del período del beneficio económico futuro esperado. Durante el período de desarrollo el activo se somete a pruebas de deterioro anuales para determinar si existe pérdida de su valor.

Los costos de investigación y los costos de desarrollo que no califican para su capitalización se contabilizan como gastos en el resultado del período.

3.3.10 Deterioro de valor de activos no financieros

A cada fecha de presentación, Grupo Nutresa evalúa si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Grupo Nutresa estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que detecta un indicio de deterioro, o anualmente (al 31 de diciembre) para

el crédito mercantil, activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los gastos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos; en este caso el activo deberá agruparse a una unidad generadora de efectivo. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

Al calcular el valor en uso, los flujos de efectivo estimados, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento que refleja las consideraciones de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los gastos de venta se emplea un modelo de valoración adecuado.

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro atribuibles a una unidad generadora de efectivo se asignan inicialmente al crédito mercantil y una vez agotado éste, de forma proporcional, con base en el valor en libros de cada activo, a los demás activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo.

El deterioro del valor para el crédito mercantil se determina evaluando el valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a las que se relaciona el crédito mercantil. Las pérdidas por deterioro de valor relacionadas con el crédito mercantil no se pueden revertir en períodos futuros.

Para los activos en general, excluido el crédito mercantil, a cada fecha de presentación se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existe tal indicio, Grupo Nutresa efectúa una estimación del valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el valor en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el valor en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para el activo en los años anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados integrales en la sección estado de resultados.

3.3.11 Impuestos

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de las compañías, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal, de acuerdo con las normas tributarias del orden nacional y territorial que rigen en cada uno de los países donde operan las compañías de Grupo Nutresa.

a) Impuesto sobre la renta

(i) Corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias de cada país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén aprobadas al final del período sobre el que se informa, en los países en los que Grupo Nutresa opera y genera utilidades imponibles.

(ii) Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no son objeto de descuento financiero.

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

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

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

b) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE

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, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará los que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables al impuesto y se podrán restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por la normativa tributaria.

c) Impuesto a la riqueza

La carga impositiva del impuesto a la riqueza se origina, para las compañías colombianas, por la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1.000, deberán determinar su impuesto bajo las condiciones establecidas en la normativa tributaria.

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

3.3.12 Beneficios a empleados

a) Beneficios de corto plazo

Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del período anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar.

b) Otros beneficios a los empleados a 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 prima de antigüedad, sistema de compensación variable e intereses a las cesantías retroactivas. 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.

c) Pensiones y otros beneficios post-empleo

(i) Planes de contribuciones definidas

Los aportes a los planes de contribuciones definidas se reconocen como gastos en el estado de resultado integral en la sección resultado del período a medida que se devenga la aportación de los mismos.

(ii) Planes de beneficios definidos

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que Grupo Nutresa tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo. Las compañías subsidiarias con domicilio en Colombia, Ecuador, México y Perú tienen pasivo actuarial por disposición legal.

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.

d) Beneficios por terminación

Son proporcionados por la terminación del período de empleo como consecuencia de la decisión de la entidad de resolver el contrato del empleado antes de la fecha normal de retiro; o la

decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios a cambio de la terminación de un contrato de empleo. Los beneficios por terminación se medirán de acuerdo con lo establecido en las normas legales y los acuerdos establecidos entre Grupo Nutresa y el empleado en el momento en que se publique oficialmente la decisión de terminar el vínculo laboral con el empleado.

3.3.13 Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, Grupo Nutresa tiene una obligación presente, legal o implícita, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con certeza.

En los casos en los que Grupo Nutresa espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, el reembolso se reconoce como un activo separado, únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación presente. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales, neto de todo reembolso. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

b) Pasivos contingentes

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de Grupo Nutresa o las obligaciones presentes, que surgen de eventos pasados, pero que no es probable, sino posible, que una salida de recursos que incluye beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación o el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad, no se reconocen en el estado de situación financiera, en cambio se revelan como pasivos contingentes.

c) Activos contingentes

Los activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de Grupo Nutresa, no se reconocen en el estado de situación financiera, en cambio se revelan como activos contingentes cuando es probable su ocurrencia. Cuando el hecho contingente sea cierto se reconoce el activo y el ingreso asociado en el resultado del período.

3.3.14 Ingresos ordinarios

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

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

a) Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador.

b) Prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se reconocen cuando estos son prestados o en función al grado de terminación (o grado de avance) de los contratos.

c) Intereses

Para todos los instrumentos financieros valorados a costo amortizado, los ingresos o gastos por interés se reconocen con la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros estimados de efectivo o los recibidos a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, en el valor neto en libros del activo financiero o pasivo financiero.

d) Ingresos por dividendos

Estos ingresos se reconocen cuando se establece el derecho de Grupo Nutresa a recibir el pago, que es generalmente cuando los accionistas decretan el dividendo, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión. Tampoco se reconoce ingreso por dividendos cuando el pago se realiza a todos los accionistas en la misma proporción en acciones del emisor.

3.3.15 Subvenciones

Las subvenciones del Gobierno se reconocen cuando existe seguridad razonable de que éstas se recibirán y de que se cumplirán todas las condiciones ligadas a ellas. Cuando la subvención se relaciona con una partida de gastos, se reconoce como ingresos sobre una base sistemática a lo largo de los períodos en los que los costos relacionados que se pretenden compensar se reconocen como gasto. Cuando la subvención se relaciona con un activo, se contabiliza como un ingreso diferido y se reconoce en resultados sobre una base sistemática a lo largo de la vida útil estimada del activo correspondiente.

3.3.16 Valor razonable

Es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado independientes, en la fecha de la medición. El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros.

Grupo Nutresa utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y para las cuales se tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Empresa puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por Grupo Nutresa no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis

acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

En la Nota 7 Instrumentos financieros a Valor Razonable se provee un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y activos y pasivos no financieros y mayor detalle de su medición.

3.3.17 Segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente de Grupo Nutresa que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de Grupo Nutresa, que es su Junta Directiva, para decidir sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

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

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; los demás segmentos de presentan agrupados en una categoría de "Otros segmentos".

3.3.18 Ganancias por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones ordinarias entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

El promedio de las acciones en circulación para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 es de 460.123.458.

Para calcular las ganancias por acción diluidas, se ajusta el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones ordinarias, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

3.3.19 Importancia relativa o materialidad

La información es material o tendrá importancia relativa si puede, individualmente o en su conjunto, influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios con base en los estados financieros. La materialidad dependerá de la magnitud y la naturaleza del error o inexactitud, enjuiciados en función de las circunstancias particulares en que se hayan producido. La magnitud o la naturaleza de la partida o una combinación de ambas, podría ser el factor determinante.

Nota 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros del Grupo requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas como así también la

revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, la Administración ha realizado los siguientes juicios y estimaciones, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros consolidados:

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor para los activos, el crédito mercantil y valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas de deterioro de valor (activos financieros y no financieros).
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post-empleo y de largo plazo con los empleados.
- Vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles.
- Supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes.
- Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.
- Gastos de desarrollo.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Determinación de control, influencia significativa o control conjunto sobre una inversión.
- Clasificación de Venezuela como una economía hiperinflacionaria.

Los juicios y estimaciones realizados por la Administración de Grupo Nutresa en la preparación de los estados financieros condensados para el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2015 no difieren significativamente de los realizados al cierre del período anual anterior, es decir, el 31 de diciembre de 2014.

Nota 5. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

Los estados financieros intermedios condensados consolidados para el período intermedio de tres meses comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2015 hacen parte del primer período anual de información financiera preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas en Colombia mediante los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia, tal como se describe en el numeral de políticas contables. Grupo Nutresa aplicó la NIIF 1 para el reconocimiento de la transición de sus estados financieros bajo normas locales hacia las NIIF preparando su balance de apertura al 1 de enero de 2014.

5.1 Políticas y procedimientos en la transición

5.1.1 Excepciones opcionales a la aplicación retroactiva de NIIF:

A continuación se presentan las principales excepciones opcionales contenidas en la NIIF 1 para su proceso de transición:

– Costo atribuido de las propiedades, planta, equipos y propiedades de inversión: la Compañía utilizó como costo atribuido el valor en libros reconocido a 31 de diciembre de 2013 bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (COLGAAP) para aquellos activos que tenían valoración a ese corte en las compañías locales. Para los demás activos se utilizó la opción de valor razonable.

– Combinaciones de negocios: la NIIF 3 se ha aplicado de manera retrospectiva a las combinaciones de negocios realizadas a partir de junio de 2013. El uso de esta excepción implica que para las demás combinaciones de negocios, anteriores a esa fecha, el valor del crédito mercantil corresponde al valor reconocido bajo los principios de contabilidad anteriores. Estos créditos mercantiles, fueron sometidos a evaluación del deterioro de valor y se registraron las pérdidas correspondientes con cargo a las utilidades acumuladas.

– Diferencias por conversión acumuladas: las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se consideraron nulas en la fecha de transición a las NIIF.

– Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos: los instrumentos de patrimonio fueron clasificados como medidos a valor razonable con cambios en el patrimonio basados en las circunstancias existentes a la fecha de transición a las NIIF.

– Medición de activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos: para las sociedades del exterior que habían adoptado NIIF antes de la fecha de transición de la Matriz, los activos y pasivos se incorporan en los estados financieros consolidados por el valor en libros que figura en los estados financieros de la subsidiaria, después de realizar las homologaciones necesarias para la aplicación uniforme de las políticas contables establecidas por Grupo Nutresa.

– Otras excepciones: la medición de los instrumentos financieros a valor razonable en el reconocimiento inicial se aplica de manera prospectiva; al igual que la baja en cuenta de activos y pasivos financieros, la capitalización de costos por préstamos para activos aptos, y la medición de las subvenciones del gobierno.

5.1.2 Uso de estimaciones

Los estimados contables realizados por Grupo Nutresa al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2014, reflejan las condiciones existentes en la fecha de transición y período comparativo, y son coherentes con las estimaciones realizadas para la misma fecha según los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Colombia, (expresados también como COLGAAP), después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables. Las partidas que difieren significativamente son:

- Pensiones y otros beneficios laborales de largo plazo y por terminación del contrato.
- Valor razonable de propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión.
- Valor razonable de instrumentos financieros y derivados.

5.2 Conciliación

Las siguientes conciliaciones proveen una cuantificación de los efectos de la transición a las NIIF durante el 2014 y sus períodos intermedios objeto de reporte:

5.2.1 Conciliación del patrimonio de Grupo Nutresa al 1 de enero de 2014

	COLGAAP	Ajustes y reclasificaciones	NIIF	Notas 5.2.5
Activo				
Disponible y equivalentes de efectivo	\$ 415.478	\$ 389	\$ 415.867	
Deudores	857.299	(44.850)	812.449	(a) (b)
Inventarios	725.323	(27.168)	698.155	(a) (c)
Activos biológicos	-	38.417	38.417	(c)
Instrumentos financieros	357.830	3.200.181	3.558.011	(d)
Inversiones en asociadas	-	89.248	89.248	(d)
Propiedad, planta y equipo	1.456.074	1.402.477	2.858.551	(a) (e) (f)
Propiedades de inversión	-	73.773	73.773	(e)
Intangibles y crédito mercantil	2.038.332	(6.861)	2.031.471	(g) (h)
Impuesto diferido activo	39.814	85.065	124.879	(i)
Instrumentos financieros	-	828	828	
Gastos anticipados y otros activos	77.911	(34.975)	42.936	(a) (d)
Valorizaciones	4.612.437	(4.612.437)	-	(d) (f)
Total Activo	\$ 10.580.498	\$ 164.087	\$ 10.744.585	
Pasivo				
Obligaciones financieras	1.996.737	20.335	2.017.072	(j)
Proveedores y cuentas por pagar	638.873	(45.067)	593.806	(h) (j) (k)
Impuestos, gravámenes y tasas	159.523	16.382	175.905	(k)
Obligaciones laborales	138.378	211.621	349.999	(l)
Pasivos estimados y provisiones	54.184	(51.700)	2.484	(m)
Impuesto diferido pasivo	159.573	307.395	466.968	(i)
Otros	3.159	2.053	5.212	
Total Pasivo	\$ 3.150.427	461.019	\$ 3.611.446	
Interés no controlante	19.209	309	19.518	
PATRIMONIO	\$ 7.410.862	\$ 297.241	\$ 7.113.621	

Tabla 6

5.2.2 Conciliación de los resultados netos de Grupo Nutresa para el tercer trimestre de 2014 y el acumulado hasta septiembre de 2014

	Tercer trimestre	Acumulado a septiembre	Notas 5.2.5
Utilidad neta COLGAAP	\$ 92.025	\$ 262.103	
Utilidad neta NIIF	75.390	328.226	
Variación	\$ (16.635)	\$ 66.123	
No amortización crédito mercantil	\$ 19.002	\$ 58.591	(h)
Provisiones no procedentes en NIIF	(8.781)	16.861	(p)
Dividendos portafolio	(10.925)	11.855	(b)
Impuesto diferido	(12.643)	(2.475)	(i)
Depreciaciones de activos fijos	(3.853)	(13.490)	(f)
Ajustes a bajas y retiros de activos fijos	(2.086)	(2.086)	
Gastos diferidos COLGAAP	1.624	(2.087)	(p)
Beneficios a empleados	(2.646)	(9.480)	(l)
Valoración activos biológicos	923	2.976	
Inversiones en asociadas	892	3.720	(d)
Cambio proceso conversión	44	(636)	(n)
Otros ajustes	1.814	2.374	
Total impacto	\$ (16.635)	\$ 66.123	

Tabla 7

5.2.3 Conciliación de los resultados netos de Grupo Nutresa para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014

	Diciembre 2014 COLGAAP	Ajustes y reclasificaciones	Diciembre 2014 NIIF	Notas 5.2.5
Ingresos operacionales	\$ 6.461.752	\$ (15.662)	\$ 6.446.090	(n) (o)
Costos de la mercancía vendida	(3.591.978)	(27.440)	(3.619.418)	(f) (n)
Utilidad bruta	\$ 2.869.774	\$ (43.102)	\$ 2.826.672	
Gastos de administración	(408.021)	67.211	(340.810)	(f) (n) (p)
Gastos de venta	(1.703.834)	30.580	(1.673.254)	(f) (h) (n) (o)
Gastos de producción	(119.579)	(2.607)	(122.186)	(f) (n) (p)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	-	3.878	3.878	
Otros egresos netos operacionales	-	(8.791)	(8.791)	
Utilidad operativa	\$ 638.340	\$ 47.169	\$ 685.509	
Ingresos financieros	12.633	(281)	12.352	
Gastos financieros	(157.945)	(7.787)	(165.732)	
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	25.572	(7.139)	18.433	
Ganancia por la posición monetaria neta	(9.122)	(3.649)	(12.771)	(n)
Participación en la utilidad del período de las asociadas y negocios conjuntos	-	3.187	3.187	(d)
Dividendos del portafolio	53.017	(9.622)	43.395	(b)
Otros ingresos (egresos) netos	(18.827)	25.459	6.632	(q)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario	\$ 543.668	\$ 47.337	\$ 591.005	
Impuesto sobre la renta corriente	(152.103)	3.796	(148.307)	
Impuesto sobre la renta diferido	(11.583)	218.957	207.374	(i)
Utilidad del ejercicio después de impuestos de operaciones continuadas	\$ 379.982	\$ 270.090	\$ 650.072	
Operaciones discontinuadas	-	(12.086)	(12.086)	
Utilidad neta del ejercicio	\$ 379.982	\$ 258.004	\$ 637.986	
Participaciones no controladoras	(2.411)	387	(2.024)	
Utilidad atribuible a los inversionistas de la matriz	\$ 377.571	\$ 258.391	\$ 635.962	5.3

Tabla 8

5.2.4 Conciliación del patrimonio de Grupo Nutresa al 31 de diciembre de 2014

		Notas 5.2.5
Valor patrimonio COLGAAP al 31 de diciembre de 2014	8.198.774	
Valor patrimonio NIIF al 31 de diciembre de 2014	8.045.860	
Variación	(152.914)	
Beneficios a empleados	(173.400)	(l)
Superávit por valorización de propiedades, planta y equipo	(111.749)	(f)
Ajustes valoración de propiedades, planta y equipo	89.233	(f)
Impuesto diferido	7.256	(i)
Crédito mercantil	35.265	(h)
Otros ajustes	481	
Total impacto	(152.914)	

Tabla 9

5.2.5 Notas explicativas

(a) Se reclasifican de la cuenta de deudores a anticipos de propiedad, planta y equipo \$15.769, a anticipos por inventarios \$5.708, y a anticipos para costos y gastos (otros activos) \$22.502.

(b) Se reconoce como cuenta por cobrar en el estado de situación financiera de apertura el valor de los dividendos pendientes por cobrar de las inversiones de portafolio por \$9.622.

Durante el período de transición, se reconoce bajo NIIF en marzo de 2015 el ingreso y la cuenta por cobrar por el total de los dividendos decretados por cobrar de las inversiones de portafolio que bajo COLGAAP se reconocen de acuerdo con los períodos de pago determinados por el emisor.

(c) Se presentan por separado los inventarios en semovientes por \$ 22.827 que bajo NIIF se clasifican como activos biológicos. Y se incluye también como activos biológicos

los contratos de cuentas en participación registrados como intangibles bajo COLGAAP, con su correspondiente valorización por \$10.623.

(d) Los instrumentos financieros corresponden a inversiones patrimoniales sobre las cuales no se tiene control ni influencia significativa, principalmente, inversiones en Grupo de Inversiones Suramericana (\$2.001.369) y Grupo Argos (\$1.551.402). Se miden en el balance de apertura a su valor razonable, lo que significa que se incorporan las valorizaciones por \$3.290.708 al valor en libros de los instrumentos financieros.

Además, se clasifican como inversiones en asociadas aquellas sobre las que Grupo Nutresa tiene influencia significativa. La Compañía tomó la opción de costo atribuido para la medición de estas inversiones y las reconoció al valor en libros registrado bajo COLGAAP por \$89.248. Incluye principalmente a Bimbo de Colombia S.A. (\$71.651), Dan Kaffé Malaysia Sdn. (\$13.114), y Estrella Andina S.A.S. (\$1.005).

La aplicación del método de participación patrimonial sobre estas inversiones durante el período de transición genera ingresos por \$892 en el tercer trimestre, \$3.720 en el acumulado a septiembre y \$3.187 para el año 2014.

(e) Se trasladan desde las propiedades, planta y equipo los inmuebles clasificados como propiedad de inversión de acuerdo con las políticas contables establecidas por Grupo Nutresa. Se miden bajo la opción del costo atribuido tomando como valor en libros los saldos revaluados bajo COLGAAP por \$73.773.

(f) La empresa tomó como costo atribuido los valores en libros revaluados bajo COLGAAP para aquellos activos que habían sido actualizados en 2013 con avalúos técnicos, lo que implicó incluir en el valor en libros de las propiedades, planta y equipo, valorizaciones por \$1.318.569; para los demás activos, se tomó la opción de valor razonable y se realizaron nuevos avalúos que incrementaron el valor en libros en \$27.199.

En las compañías del exterior que aplicaban NIIF antes que la Sociedad Matriz, se tomó como costo atribuido el valor en libros de los activos de cada subsidiaria en sus estados financieros bajo NIIF a la fecha de transición de la matriz; esto implicó un incremento en el valor de los activos consolidados de \$93.279.

Estos ajustes representaron un mayor valor del gasto por depreciación de \$3.853 para el tercer trimestre de 2014, \$13.490 para el acumulado a septiembre y \$15.708 para el final del año 2014 (\$10.980 costo de ventas, \$4.728 gastos de administración, producción y ventas).

El impacto de la medición de las propiedades, planta y equipo bajo NIIF en el patrimonio de Grupo Nutresa al final del año de transición es de \$89.233.

Adicional a esto, en diciembre de 2014 bajo COLGAAP se realizó la actualización del superávit por valorización con un incremento por \$111.749; este ajuste patrimonial no es procedente bajo NIIF de acuerdo con las políticas adoptadas por el Grupo.

(g) Para los intangibles, distintos de la plusvalía, se utilizó como costo atribuido el valor en libros bajo COLGAAP.

(h) La Compañía re-expresó la combinación de negocios de la adquisición de Tresmontes Lucchetti en 2013. Esta re-expresión no tuvo impacto en el patrimonio consolidado de Grupo Nutresa, pero generó reclasificaciones entre los rubros del balance:

Otros intangibles	\$ 197.824
Crédito mercantil	(175.312)
Propiedades, planta y equipo	6.627
Cuentas por pagar	10.590
Pasivo por impuestos diferidos	(36.324)
Otros	(3.405)

Tabla 10

Se realizaron también pruebas de deterioro sobre los créditos mercantiles de las combinaciones de negocios no re-expresadas y se registraron con cargo a las utilidades retenidas \$43.392 por este concepto.

La reversión de la depreciación de créditos mercantiles que bajo COLGAAP se homologaba a las subsidiarias del exterior que aplicaban NIIF incrementó el valor de los intangibles en el balance de apertura en \$17.326.

Durante el período de transición, se genera un menor gasto por \$78.657 (\$19.002 en el tercer trimestre y \$58.591 en el acumulado a septiembre) debido a la no amortización de los créditos mercantiles bajo NIIF.

Todo esto, genera un impacto acumulado en el patrimonio de la Compañía al final del año de transición de \$35.265.

(i) De acuerdo con COLGAAP, el reconocimiento del impuesto diferido se realiza considerando únicamente las diferencias temporales que se presentan entre los resultados contables y los resultados fiscales. Bajo NIIF, el método es el denominado “método del pasivo”, que considera todas las diferencias temporarias entre las bases contables y fiscales de activos y pasivos. El impacto neto en el balance de apertura de Grupo Nutresa es de \$(211.712) (\$59.358 impuesto diferido activo y \$(271.070) impuesto diferido pasivo).

El saldo del impuesto diferido bajo NIIF al 1 de enero de 2014 corresponde principalmente a: pasivos por beneficios a empleados de largo plazo \$50.783 (activo), costo atribuido de las propiedades, planta y equipo \$323.562 (pasivo), cambio en las vidas útiles de marcas y otros intangibles \$31.766 (pasivo).

La diferencia en la metodología para la estimación y reconocimiento del impuesto diferido, y los ajustes NIIF realizados a los resultados del período generan un menor gasto por impuesto diferido en el año de transición de \$41.942 (\$-12.643 para el tercer trimestre, \$-2.475 para el acumulado a septiembre).

Adicional a esto, para el año 2014, se genera en algunas de las compañías de Chile (Tresmontes S.A., Lucchetti Chile S.A., Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti y Nutresa de Chile) un Goodwill tributario por CLP45.230.485 (COP\$176.687) originado según las normas fiscales aplicables en este país por el proceso de reestructuración adelantado por el Grupo TMLUC con el fin de simplificar su estructura societaria; esta partida no se reconoció en los estados financieros consolidados bajo COLGAAP debido a que se originó en cuentas de balance y no de resultados. De acuerdo con las proyecciones fiscales realizadas por la administración de TMLUC, este activo por impuestos diferidos será realizado durante los próximos 10 años generando una disminución de la renta líquida y por lo tanto, un menor valor del impuesto a pagar.

El impacto neto de los impuestos diferidos bajo NIIF en el patrimonio de la Compañía al final del año de transición es un incremento de \$7.256.

(j) El ajuste corresponde a la medición al costo amortizado de las obligaciones financieras implicó incluir en el saldo de la obligación los intereses causados por pagar por \$14.415.

(k) Se trasladan de cuentas por pagar a impuestos corrientes, los saldos por pagar de impuesto a las ventas y retenciones en la fuente por pagar por \$17.346.

(l) Grupo Nutresa efectuó el cálculo del pasivo pensional de acuerdo con la metodología establecida en la NIC 19. Adicionalmente, mediante cálculo actuarial también se reconocieron los beneficios de largo plazo, utilizando la metodología de unidad de crédito proyectada. La Compañía reconoció el 100% de las ganancias y pérdidas actuariales en sus primeros estados financieros bajo NIIF con cargo a las utilidades retenidas. El valor del ajuste efectuado fue de \$159.675.

Durante el año 2014, se genera un mayor gasto por beneficios a empleados por \$13.725 (\$2.646 tercer trimestre, \$9.480 acumulado a septiembre), lo que representa un menor valor del patrimonio después del año de transición de \$173.400.

(m) Se realiza el traslado de las provisiones COLGAAP que bajo NIIF no son clasificadas como tal: \$51.256 de beneficios laborales y \$2.206 de provisiones de costos y gastos.

(n) Hasta el 31 de diciembre de 2013 bajo COLGAAP, los resultados del ejercicio de subsidiarias en el exterior se convertían a la tasa de cambio promedio acumulada del período; a partir de la implementación de estándares internacionales, la Compañía ha modificado sus políticas contables para convertir los resultados del período de compañías en el exterior a la tasa de cambio promedio mensual. Este cambio en el procedimiento de conversión generó un impacto en la utilidad neta del 2014 detallado así:

	2014	
Ingresos operacionales	\$	57.931
Costo de ventas		(45.698)
Utilidad bruta	\$	12.233
Gastos de administración, ventas y producción		(16.008)
Corrección monetaria		(3.649)
Impacto en la utilidad neta	\$	(7.424)

Tabla 11

El impacto en la utilidad neta para el tercer trimestre es de \$44 y el acumulado a septiembre es de \$-636.

(o) De acuerdo con las definiciones de ingresos de la NIC 18, se reclasifican como menor valor de los ingresos operacionales \$72.580 para el año 2014 correspondientes a descuentos y rebajas otorgadas a clientes y distribuidores, y costos de exportación reembolsables que bajo COLGAAP se reconocían como gastos de ventas.

(p) Bajo COLGAAP, durante el período intermedio se reconocían provisiones para costos y gastos como publicidad y “trade” que para la preparación de los estados financieros intermedios bajo NIIF se deben reconocer como gasto en el momento en que se incurren; esto genera un aumento en los gastos de ventas del trimestre por \$8.781 (\$16.861 en el acumulado a septiembre). Esta situación no genera impacto en el resultado anual, debido a que bajo COLGAAP, las provisiones no utilizadas al final del año se revertían.

También se permitía el diferimiento de algunos gastos durante el período intermedio; el adecuado reconocimiento de estos gastos en el momento en que se incurren disminuye los gastos del tercer trimestre de la Compañía en \$1.624 (aumento de

\$2.087 en el acumulado a septiembre). El impacto en el resultado anual es un aumento de \$980 en los gastos de administración.

(q) Como parte de los cambios en la presentación de estados financieros bajo NIIF, se separan de los otros ingresos y egresos no operacionales en COLGAAP la ganancia o pérdida en la corrección monetaria neta por \$9.622 para el año 2014. Además, se reconocen bajo NIIF como otros ingresos y egresos operacionales el resultado de la venta y baja de propiedades, planta y equipo y las donaciones, generando una pérdida por \$6.632 para el 2014.

5.3 Utilidades acumuladas en el proceso de adopción por primera vez de NIIF

El proceso de adopción por primera vez de las NIIF generó utilidades acumuladas por \$1.284.015 en el balance de apertura correspondiente a: disminución por impactos patrimoniales de la adopción por primera vez por \$297.241 y aumento neto por reclasificaciones de otros rubros del patrimonio por \$ 1.581.256 (disminución por la eliminación de \$173.546 correspondiente al efecto por conversión de sociedades en el exterior y aumento por reclasificación de \$1.754.802 correspondiente a valorización de propiedades, planta y equipo y otros activos).

Además, durante el período de transición, se acumulan utilidades por \$258.509 por la diferencia entre los resultados netos atribuibles a la controladora del período anual 2014 por \$635.962 y los valores apropiados por la Asamblea de Accionistas sobre las utilidades COLGAAP del mismo período.

Estas utilidades acumuladas por \$1.542.524 no son objeto de distribución de dividendos y serán llevadas a “Otras reservas” una vez la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa apruebe dicho traslado.

Nota 6. Segmentos de operación

Los segmentos de operación reflejan la estructura de Grupo Nutresa y la forma en que la Administración, en especial la Junta Directiva, evalúa la información financiera para la toma de decisiones en materia operativa. Para la Administración, los negocios son considerados combinando áreas geográficas y tipo de productos. Los segmentos para los cuales se presenta información financiera son:

- **Cárnicos:** producción y comercialización de carnes procesadas (salchichas, salchichones, jamones, mortadelas hamburguesas), carnes maduradas (jamón serrano, chorizo español, salami), platos listos congelados, productos larga vida (enlatados) y champiñones.
- **Galletas:** producción y comercialización de galletas dulces de las líneas saborizadas, cremadas y wafers, saladas tipo cracker y pasabocas.
- **Chocolates:** producción y comercialización de chocolatinas, chocolate (en barra y modificadores), golosinas de chocolate, pasabocas, barras de cereal y nueces.
- **Café:** producción y comercialización de cafés tostados y molido, café soluble (en polvo, granulado y liofilizado) y extractos de café.
- **TMLUC:** es la sigla de Tresmontes Lucchetti, en esta unidad de negocio se producen y comercializan: bebidas instantáneas frías, pastas, café, snacks, aceites comestibles, jugos, sopas, postres y té.
- **Helados:** incluye paletas de agua o leche, conos, litros de helados, postres, vasos y galletas de helado.

- **Pastas:** se producen y comercializan en Colombia pastas alimenticias en los formatos de corta, larga, al huevo, con verduras, con mantequilla e instantáneas.
- **Alimentos al consumidor:** formatos establecidos para venta directa al consumidor como restaurantes y heladerías. Se ofrecen productos del tipo hamburguesas, carnes preparadas, pizzas, helados y yogures.

La Junta Directiva supervisa los resultados operativos de las unidades de negocios de manera separada con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de las ventas y el EBITDA generado, los cuales, se miden de forma uniforme con los estados financieros consolidados. Las operaciones de financiación, inversión y la gestión de impuestos son

administrados de manera centralizada, por lo tanto, no son asignados a los segmentos de operación.

Las transacciones entre segmentos corresponden principalmente a ventas de productos terminados, materias primas y servicios. El precio de venta entre segmentos corresponde al costo del producto ajustado con un margen de utilidad. Estas transacciones se eliminan en el proceso de consolidación de estados financieros.

Los activos y pasivos son gestionados de manera consolidada por la Administración de cada una de las Compañías de Grupo Nutresa; no se realiza asignación por segmentos.

No existen clientes individuales cuyas transacciones representen más del 10% de los ingresos de Grupo Nutresa S.A.

6.1 Información sobre el rendimiento financiero por segmentos al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

Ingresos de actividades ordinarias	Tercer trimestre						Acumulado a septiembre					
	Clientes externos		Inter-segmentos		Total		Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cárnicos	486.592	412.441	4	124	486.596	412.565	1.325.511	1.243.812	180	711	1.325.691	1.244.523
Galletas	425.502	318.492	5.091	4.508	430.593	323.000	1.119.032	893.091	10.902	9.879	1.129.934	902.970
Chocolates	343.207	286.123	2.543	2.630	345.750	288.753	901.082	764.186	10.066	10.311	911.148	774.497
Cafés	225.656	189.217	95	40	225.751	189.257	650.322	561.999	444	316	650.766	562.315
TMLUC	254.593	196.842	-	-	254.593	196.842	672.276	552.325	-	-	672.276	552.325
Helados	114.151	111.595	113	171	114.264	111.766	326.164	318.301	942	466	327.106	318.767
Pastas	66.235	61.716	136	56	66.371	61.772	190.934	176.066	442	411	191.376	176.477
Alimentos al consumidor	154.511	27.672	-	-	154.511	27.672	374.857	83.622	-	-	374.857	83.622
Otros	46.364	35.663	-	-	46.364	35.663	124.245	99.701	-	-	124.245	99.701
Total segmentos	2.116.811	1.639.761	7.982	7.529	2.124.793	1.647.290	5.684.423	4.693.103	22.976	22.094	5.707.399	4.715.197
Ajustes y eliminaciones					(7.982)	(7.529)					(22.976)	(22.094)
Consolidado					2.116.811	1.639.761					5.684.423	4.693.103

Tabla 12

b) EBITDA

	Tercer trimestre							
	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cárnicos	46.720	39.535	8.133	6.789	2.250	1.978	57.103	48.302
Galletas	49.314	40.240	6.942	4.888	(10)	(240)	56.246	44.888
Chocolates	21.996	28.973	8.486	7.119	290	352	30.772	36.444
Cafés	41.650	21.912	5.618	4.855	(130)	(1.397)	47.138	25.370
TMLUC	19.446	16.668	7.339	4.260	(252)	(857)	26.533	20.071
Helados	10.613	10.333	7.832	8.356	29	(97)	18.474	18.592
Pastas	4.037	4.909	1.862	1.640	37	(1)	5.936	6.548
Alimentos al consumidor	19.716	3.027	8.120	782	2	3	27.838	3.812
Otros	622	3.551	550	870	110	18	1.282	4.439
Total segmentos	214.114	169.148	54.882	39.559	2.326	(241)	271.322	208.466

Tabla 13

	Acumulado a septiembre							
	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cárnicos	152.599	137.462	23.298	20.109	(8.912)	2.118	166.985	159.689
Galletas	124.482	105.399	18.491	16.636	207	1.779	143.180	123.814
Chocolates	62.540	69.088	23.404	20.676	(292)	2.017	85.652	91.781
Cafés	109.664	95.056	15.509	14.592	516	88	125.689	109.736
TMLUC	52.774	51.296	20.165	13.642	675	(1.256)	73.614	63.682
Helados	21.159	28.479	23.307	24.689	(100)	121	44.366	53.289
Pastas	15.413	11.980	5.430	4.906	87	68	20.930	16.954
Alimentos al consumidor	47.419	11.100	19.021	2351	(3)	2	66.437	13.453
Otros	(285)	11.297	2.808	2.208	284	118	2807	13.623
Total segmentos	585.765	521.157	151.433	119.809	(7.538)	5.055	729.660	646.021

6.2 Información por áreas geográficas

El desglose de las ventas realizadas a clientes externos, detallado por las principales ubicaciones geográficas donde el Grupo opera, es el siguiente:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Colombia	1.282.783	1.080.853	3.552.456	3.046.090
Centroamérica	196.416	114.667	518.796	335.643
Estados Unidos	171.766	112.437	461.518	323.270
Chile	161.059	127.715	420.075	360.620
México	86.333	69.891	224.037	178.058
Venezuela	69.925	36.854	127.942	159.034
Perú	46.072	27.717	105.705	77.019
Ecuador	31.181	17.210	77.845	49.570
República Dominicana y Caribe	47.454	30.846	93.917	66.265
Otros	23.822	21.571	102.132	97.534
Total	2.116.811	1.639.761	5.684.423	4.693.103

Tabla 14

La información de las ventas se realiza considerando la ubicación geográfica del cliente final.

6.3 Información por tipos de productos

Dado que algunos segmentos de operación se definen también como ubicación geográfica, se presentan los ingresos por ventas a clientes externos por categoría de productos:

	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Valor en libros	
			Septiembre 2015	Diciembre 2014
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	12,66%	\$ 2.130.834	\$ 2.375.512
Grupo Argos S.A.	79.804.628	12,36%	1.428.503	1.635.996
Otras sociedades			5.154	4.964
			\$ 3.564.491	\$ 4.016.472

Tabla 16

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Alimentos	1.167.744	846.112	3.058.208	2.439.651
Bebidas	484.483	409.664	1.368.549	1.186.871
Golosinas y Snacks	351.894	290.374	943.501	797.347
Otros	112.690	93.611	314.165	269.234
Total	2.116.811	1.639.761	5.684.423	4.693.103

Tabla 15

Nota 7. Instrumentos financieros a valor razonable

Grupo Nutresa clasifica como instrumentos financieros medidos a valor razonable con cargo a los otros resultados integrales las inversiones de portafolio que no son mantenidas para negociar.

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

El detalle de los instrumentos financieros al 30 de septiembre es el siguiente:

	Tercer trimestre				Acumulado a septiembre			
	2015		2014		2015		2014	
	Ingreso por dividendos	Utilidad (Pérdida) por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad (pérdida) por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad (pérdida) por medición a valor razonable
Grupo Suramericana de Inversiones S.A.	-	(67.702)	-	43.947	25.062	(244.678)	23.161	412.151
Grupo Argos S.A.	-	71.824	-	7.980	21.388	(207.492)	19.792	260.163
Otras sociedades	-	(341)	3	(905)	512	(754)	413	(869)
	-	3.781	3	51.022	46.962	(452.924)	43.366	671.445

Tabla 17

Los dividendos anuales decretados por Suramericana de Inversiones y Grupo Argos fueron reconocidos completamente como ingresos en el primer trimestre de 2015 por lo que no se espera ingresos similares para lo restante del año.

a) Medición a valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de las acciones que cotizan en bolsa y que son clasificadas como de alta bursatilidad se determina con base en el precio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia; esta medición se ubica en la Jerarquía 1 establecida por la NIIF 13 para la medición del valor razonable. En esta categoría se ubican las inversiones poseídas por Grupo Nutresa en Grupo Suramericana y Grupo Argos. Esta medición se realiza mensualmente.

No se han realizado cambios en la jerarquía de valor razonable para la medición de estas inversiones, ni cambios en las técnicas de valoración utilizadas.

Las inversiones en otras sociedades clasificadas en esta categoría son medidas al valor razonable, en una base no recurrente, sólo cuando se encuentra disponible un valor de mercado. La Compañía considera que esta omisión a la medición recurrente de estas inversiones es inmaterial para la presentación de los estados financieros de Grupo Nutresa.

Nota 8. Propiedades, planta y equipo

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el período de reporte:

Tabla 18

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de Computo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	744.232	632.201	1.234.249	23.111	6.167	13.963	9.588	302.617	2.966.128
Adquisiciones	418	2.977	16.175	1.087	1.358	1.348	9.556	228.884	261.803
Combinación de negocios	1.510	6.061	44.876	909	3.025	3.645	35.785	346	96.157
Retiros	(418)	(777)	(4.600)	(446)	(7)	(59)	(68)	(46)	(6.421)
Depreciación	-	(22.584)	(108.149)	(3.878)	(2.305)	(3.673)	(6.826)	-	(147.415)
Traslados	4.325	94.149	222.869	119	242	3.055	585	(325.449)	(105)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	416	7.730	10.345	46	1	8	0	2.426	20.972
Efecto de las diferencias por conversión	30.647	14.334	44.618	4.822	415	1.684	2.160	28.877	127.557
Saldo al 30 de septiembre de 2015	781.130	734.091	1.460.383	25.770	8.896	19.971	50.780	237.655	3.318.676
Saldo al 1 de enero de 2014	729.102	695.666	1.117.697	28.679	8.428	13.837	7.426	257.716	2.858.551
Adquisiciones	143	40	2.898	551	411	501	-	182.583	187.127
Retiros	(248)	(989)	(1.839)	(371)	(29)	(89)	-	(3.396)	(6.961)
Depreciación	-	(17.977)	(81.512)	(3.711)	(1.793)	(3.296)	(2.014)	-	(110.303)
Traslados	2.238	10.368	102.596	569	501	3.863	2.647	(127.783)	(5.001)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	244	7.628	2.720	3	32	65	-	78	10.770
Efecto de las diferencias por conversión	(6.241)	(82.722)	(25.683)	(4.668)	(2.443)	(859)	204	(36.166)	(158.578)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	725.238	612.014	1.116.877	21.052	5.107	14.022	8.263	273.032	2.775.605

Nota 9. Impuestos

9.1 Normatividad aplicable

a) Colombia:

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.

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. Además, durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

b) Chile

En Chile, la ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 20% para el año 2014 y 21% para el año 2015 sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

c) México

Durante el ejercicio fiscal de 2014, la tasa de impuesto de renta de México fue del 30%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal

del ejercicio. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

d) Costa Rica

El impuesto sobre la renta se calcula con base real sobre la utilidad del ejercicio, con adelantos durante el año estimados. La provisión para impuestos sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto gravable sobre la renta del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registran en una cuenta de impuesto de renta diferido. La tasa de impuesto a la renta es del 30%.

e) Panamá

El impuesto sobre la renta se determina con base real sobre la utilidad del ejercicio. La tasa de impuesto a la renta es del 25%.

f) Ecuador

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, tienen incentivos fiscales de aplicación para las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto a la renta, y están sometidas a la tarifa impositiva del 22%.

9.2 Impuesto a la renta corriente

El impuesto de renta corriente tuvo incremento al desaparecer el ingreso o deducción de la diferencia en cambio por inversiones en el exterior que constituía activo fijo para el contribuyente, hasta tanto no sea realizada, tal como lo establece el artículo 66 de la Ley 1739 de 2014.

El gasto por impuesto de renta corriente es el siguiente:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Impuesto de renta	\$ 37.979	\$ 26.803	\$ 105.533	\$ 72.769
Impuesto para la equidad - CREE	6.415	6.821	20.954	16.035
Sobretasa CREE	3.389	0	11.158	0
Total	\$ 47.783	\$ 33.624	\$ 137.645	\$ 88.804
Impuesto diferido	3.494	12.571	(1.321)	21.640
Total gasto por impuesto	\$ 51.277	\$ 46.195	\$ 136.324	\$ 110.444

Tabla 19

9.3 Impuesto a la renta diferido

El detalle del saldo del impuesto de renta diferido activo y pasivo es el siguiente:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	\$ 180.697	\$ 162.494
Obligaciones laborales	65.031	61.245
Cuentas por pagar	4.514	2.629
Inversiones	4.402	3.924
Pérdidas fiscales	69.926	53.146
Créditos fiscales	2.455	730
Deudores	3.468	1.610
Otros activos	4.651	14.849
Total impuesto diferido activo	\$ 335.144	\$ 300.627

Impuesto diferido pasivo		
Propiedad, planta y equipo	\$ (333.244)	\$ (329.793)
Intangibles	(103.146)	(95.926)
Inversiones	(6.793)	(4.713)
Inventarios	(1.074)	(595)
Cuentas por pagar	(1.385)	(1.195)
Otros pasivos	(34.777)	(24.987)
Total impuesto diferido pasivo	\$ (480.419)	\$ (457.209)
Impuesto diferido pasivo neto	\$ (145.275)	\$ (156.582)

Tabla 20

El efecto del impuesto de renta diferido en los resultados del período enero a septiembre 2015 fue un ingreso de \$1.321, comparado con un gasto para el mismo período del 2014 de \$21.640. La variación se da principalmente por la reversión del impuesto diferido generado por la diferencia en cambio de inversiones en el exterior explicada anteriormente.

El movimiento del impuesto diferido durante el período es el siguiente:

	Tercer trimestre de 2015	Acumulado a septiembre de 2015
Saldo Inicial, neto	\$ (149.047)	(156.582)
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(3.494)	1.321
Incremento por combinación de negocios	0	(122)
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	7.266	10.108
Saldo final	\$ (145.275)	(145.275)

Tabla 21

9.4 Tasa efectiva de impuestos

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios tales como:

ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50%, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, entre otros. En algunos países como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica, permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales; con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortizar fiscalmente el crédito mercantil y aplicar métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece. Todos estos tratamientos especiales, hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país.

A continuación se presenta la conciliación de la tasa de impuestos aplicable y la tasa efectiva de impuestos:

	Tres meses terminados el 30 de septiembre				Acumulado del año al 30 de septiembre			
	2015		2014		2015		2014	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable	\$ 148.508		\$ 123.989		\$ 468.510		\$ 449.352	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	\$ 51.734	34.84%	\$ 25.055	20.21%	\$ 165.431	35.31%	\$ 144.691	32.20%
Ingresos no gravados	-7.933	-5.34%	-14.552	-11.74%	-32.699	-6.98%	-27.436	-6.11%
Gastos no deducibles	23.844	16.06%	33.177	26.76%	52.069	11.11%	45.742	10.18%
Ingresos fiscales	604	0.41%	6.612	5.33%	2.111	0.45%	8.255	1.84%
Deducciones fiscales	-19.909	-13.41%	-16.939	-13.66%	-52.651	-11.24%	-66.374	-14.77%
Otros efectos impositivos	2.937	1.98%	12.842	10.36%	2.063	0.44%	5.566	1.24%
Total gasto por impuestos	\$ 51.277	34.53%	\$ 46.195	37.26%	\$ 136.324	29.10%	\$ 110.444	24.58%

Tabla 22

El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos aplicables en cada uno de los países donde opera Grupo Nutresa.

Los ingresos no gravados, corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones de portafolio y al método de participación; las deducciones fiscales corresponden principalmente a la amortización fiscal de créditos mercantiles, y deducción en activos fijos reales productivos.

9.5 Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales

A 30 de septiembre de 2015, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas ascienden a \$331.779. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas

fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente. Las pérdidas fiscales reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a Chile, no tienen vencimiento.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas pendientes por compensar, ascienden a \$8.740 millones. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a México, no tienen vencimiento.

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	\$ 331.779	\$ 5.728
2018	0	1.396
2019	0	1.616
	\$ 331.779	\$ 8.740

Tabla 23

9.6 Impuesto a la riqueza

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 1 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. Para el año 2015, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$24.953 por este concepto.

Nota 10. Obligaciones financieras y gastos financieros

10.1 Pasivos financieros a costo amortizado

Las obligaciones financieras mantenidas por Grupo Nutresa son clasificadas como medidas utilizando el método del costo amortizado según el modelo de negocios del Grupo. A continuación se presenta el valor en libros en la fecha de reporte:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Préstamos	\$ 2.510.677	\$ 1.625.341
Bonos	515.696	496.293
Arrendamientos	20.114	2.114
Deuda bruta	3.046.487	2.123.748
Intereses causados y otros	23.971	19.049
Total	\$ 3.070.458	\$ 2.142.797
Corriente	982.147	451.677
No corriente	\$ 2.088.311	\$ 1.691.120

Tabla 24

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$-19.665 como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la nota 10.8.

10.2 Principales operaciones de deuda realizadas durante el período

Para la adquisición de Grupo El Corral se adquirieron obligaciones financieras por \$685.000, con plazos entre 1 y 3 años y tasas promedio de 5,15% pactadas con base en DTF e IBR. El gasto financiero generado por estas operaciones en el acumulado a septiembre de 2015 es de \$22.722. Se estima un gasto total en el año 2015 por estas operaciones de \$31.677.

10.3 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con dos emisiones de bonos:

- En julio de 2008, Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. realizó una emisión de bonos corporativos garantizados teniendo a Grupo Nutresa como garante. La emisión se realizó por 118.520.000 soles con vencimiento a 10 años (2018) a una tasa de interés fija de 8,84% E.A. pagaderos

semestre vencido y amortización al vencimiento. Al cierre de septiembre de 2015 se han causado gasto por concepto de intereses por \$7.334. El saldo de esta obligación en pesos a septiembre de 2015 es de \$116.627.

- En agosto de 2009 se realizó en Colombia una emisión de bonos corporativos a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, administrado por Alianza Fiduciaria, La emisión tiene un saldo a septiembre de 2015 de \$405.828 con las siguientes características:

Duración	Tasa de Interés	Septiembre 2015	Diciembre 2014
2016	IPC + 4,96%	133.250	133.062
2019	IPC + 5,33%	136.956	136.764
2021	IPC + 5,75%	135.622	135.431
Total		405.828	405.257

Tabla 25

A septiembre de 2015 se ha generado un gasto financiero en los bonos de Colombia por \$28.013.

10.4 Maduración

Período	Septiembre 2015	Diciembre 2014
1 año	\$ 982.147	451.677
2 a 5 años	1.374.145	797.681
Más de 5 años	690.195	874.390
Total	\$ 3.046.487	2.123.748

Tabla 26

10.5 Saldo por divisas (en millones)

Moneda	Septiembre 2015		Diciembre 2014	
	moneda original	COP	moneda original	COP
COP	2.508.010	\$ 2.508.010	1.658.388	\$ 1.658.388
CLP	64.984	287.899	68.701	270.893
USD	35	109.431	30	71.640
PEN	119	114.237	119	94.834
MXN	113	20.730	157	25.475
VEF	393	6.180	25	1.196
ARS			5	1.322
Total	\$ 3.046.487		\$ 2.123.748	

Tabla 27

10.6 Tasas de interés

Las variaciones 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 y arrendamientos. Estos están expuestos a los cambios en las tasas base (IPC – IBR- DTF – TAB [Chile] – LIBOR – TIIE [México]) que son utilizadas para determinar la tasa aplicable sobre los bonos y préstamos.

La siguiente tabla muestra la estructura del riesgo financiero referenciado por la tasa:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Deuda a tasa de interés variable	2.598.890	2.008.130
Deuda a tasa de interés fijo	447.597	115.618
Total	3.046.487	2.123.748
Tasa promedio	6,70%	6,79%

Tabla 28

10.7 Gastos financieros

El gasto financiero para el tercer trimestre y acumulado a septiembre de 2015 y 2014 se detalla de la siguiente manera:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Intereses de préstamos y sobregiros	38.613	25.118	106.888	66.872
Intereses de bonos	12.295	10.802	35.347	32.326
Intereses por arrendamientos financieros	186	175	533	590
Otros intereses	2.512	1.912	8.288	5.738
Total gastos por intereses	53.606	38.007	151.056	105.526
Otros gastos financieros	7.207	5.692	20.028	16.416
Total gastos Financieros	60.813	43.699	171.084	121.942

Tabla 29

El incremento en el gasto por intereses de un período a otro se da principalmente por los intereses generados en lo corrido de 2015 por la financiación para la adquisición del Grupo El Corral y el aumento en las tasas de referencia (IPC, IBR, DTF, entre otras).

10.8 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento

derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura a 30 de septiembre de 2015 asciende a USD40.000.000; a 31 de diciembre de 2014, no existían obligaciones financieras en USD en las compañías colombianas sujetas a coberturas financieras.

Además, Grupo Nutresa utiliza derivados financieros para gestionar y cubrir las posiciones de flujo de caja frente al dólar, en las diferentes geografías donde opera; estos derivados, no designados como contabilidad de cobertura, son medidos a valor razonable, y se incluyen en el estado de situación financiera en las categorías de “Otros activos corrientes” y “Otros pasivos corrientes”, según corresponda.

A continuación se presenta el detalle de los derivados a 30 de septiembre de 2015:

	Septiembre 2015		Diciembre 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	19.665	-	-
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	18.149	(15.698)	7.310	(8.540)
Forward y opciones sobre commodities	673	(1.085)	1.032	(1.870)
Total derivados no designados	18.822	(16.783)	8.342	(10.410)

Tabla 30

Todos los derivados financieros son medidos mensualmente a valor razonable, de acuerdo a la metodología de valoración de Black Scholes. Estas partidas son clasificadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Nota 11. Gastos por naturaleza

Se presenta a continuación el detalle de los costos y gastos por naturaleza para el período de reporte:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Consumo de inventarios y otros costos	\$ 909.447	\$ 691.826	\$ 1.974.124	\$ 1.868.581
Beneficios a empleados	342.459	268.888	957.381	801.761
Otros servicios	252.331	204.640	668.674	548.935
Arrendamientos	61.066	37.548	159.118	103.600
Servicios de transporte	79.046	69.655	177.306	157.891
Depreciaciones y amortizaciones	54.882	39.559	151.433	119.809
Material publicitario	51.601	46.251	144.211	125.504
Honorarios	24.242	18.430	48.174	35.910
Impuestos diferentes a impuesto de renta	16.522	11.537	61.597	51.506
Seguros	7.504	4.908	20.259	18.130
Deterioro de activos	3.752	2.260	8.235	5.535
Otros gastos	91.064	68.913	728.782	317.884
	\$ 1.893.916	\$ 1.464.415	\$ 5.099.294	\$ 4.155.046

Tabla 31

Nota 12. Efectos de la variación en las tasas de cambio

12.1 Principales monedas y tasas de cambio

A continuación, presentamos la evaluación de las tasas de cambio de cierre a pesos colombianos de las monedas extranjeras que corresponden a la moneda funcional de las cuales las subsidiarias de Grupo Nutresa, y que tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados:

		Septiembre 2015	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Balboa	PAB	3.121,94	2.392,46	2.028,48	1.926,83
Colones	CRC	5,77	438	3,72	3,79
Córdoba	NIO	113,17	89,96	76,9	76,06
Sol Peruano	PEN	963,85	800,16	700,68	689,14
Dólar	USD	3.121,94	2.392,46	2.028,48	1.926,83
Pesos Mexicanos	MXN	182,81	162,38	150,38	147,48
Quetzales	GTQ	406,73	314,94	264,43	245,73
Bolívares	VEF	15,7	47,85	40,58	305,85
Peso Dominicano	DOP	68,91	53,93	46,27	45,03
Peso Chileno	CLP	4,43	3,95	3,37	3,67
Peso Argentino	ARS	331,6	279,75	239,77	295,62

Tabla 32

12.2 Efecto de las tasas de cambio en la conversión de estados financieros de negocios en el exterior

A continuación, se presenta el impacto de las tasas de cambio en la conversión de activos, pasivos y resultados de las compañías en el exterior reconocido en los otros resultados integrales:

	Tercer trimestre		Enero-Septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Chile	127.925	(14.122)	177.498	(91.008)
Costa Rica	93.625	29.647	136.849	(7.624)
Estados Unidos	20.817	(1.732)	27.607	(3.341)
México	16.438	(211)	19.039	(2.413)
Perú	52.939	1.953	58.103	(4.078)
Venezuela	9.152	3.422	-63.296	(240.987)
Panamá	170.263	169	227.215	357
Otros	10.591	21.800	14.312	19.085
Total	501.750	40.926	597.327	(330.009)

Tabla 33

12.3 Diferencia en cambio de las transacciones en moneda extranjera

A continuación se presenta el detalle de las diferencias en cambio de los activos y pasivos operativos reconocidas en el resultado del período como parte de la utilidad operacional:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2015	2014	2015	2014
Diferencia en cambio realizada				
De clientes	10.543	3.171	17.316	3555
De proveedores	(13.817)	(1.391)	(22.581)	(328)
	(3.274)	1.780	(5.265)	3227
Diferencia en cambio no realizada				
De clientes	1.553	3.310	(1.345)	(2.643)
De proveedores	(3.879)	(3.069)	8.883	(2.412)
	(2.326)	241	7.538	(5.055)
Diferencia en cambio operativa	(5.600)	2.021	2.273	(1.828)

Tabla 34

El impacto se da principalmente por la caída generalizada en las tasas de cambio de las monedas locales frente al dólar que afecta las cuentas por pagar a proveedores debido al alto nivel de importaciones de materias primas en las compañías de Grupo Nutresa.

Nota 13. Operaciones discontinuas

2015: en el marco del proyecto de Tresmontes Lucchetti de una planta fabril en Jalisco-México, se realizó el traslado de las líneas de producción de bebidas instantáneas frías desde la planta de Tresmontes S.A. en Chile al nuevo complejo de Tresmontes Lucchetti México. Este cambio implicó en la operación de Chile costos de desvinculación de personal de las áreas de producción, logística, exportaciones, abastecimiento y administración asociadas a estas líneas productivas y al abastecimiento de los mercados del hemisferio norte.

Todos los gastos incurridos en las desvinculaciones por Tresmontes S.A., se reconocieron en los estados financieros consolidados como parte del resultado de operaciones discontinuas dentro del segundo trimestre de 2015.

Esta reestructuración en la unidad productiva tiene el objeto de diversificar el riesgo, eficiencias productivas y poder abastecer en forma oportuna las necesidades de los mercados de América del Norte y Caribe.

2014: las correspondientes juntas directivas de TMLUC Argentina S.A. y TMLUC Perú S.A., luego de un detallado y profundo análisis de la marcha del negocio y las perspectivas futuras, así como escenarios alternativos para el rumbo de la operación, resolvió poner fin a la operación tanto fabril como comercial en Argentina y Perú. El cierre de operaciones en Argentina se llevó adelante entre marzo y junio de 2014, mientras que en Perú se realizó entre abril y diciembre del mismo año; este cierre implicó desvinculaciones de personal, recaudo y pago de activos y pasivos corrientes de las compañías, venta de activos fijos y pago de pasivos financieros. A la fecha se encuentra en proceso la administración de los saldos de activos corrientes y procesos administrativos de las compañías con nula actividad fabril y comercial.

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2.015	2.014	2.015	2.014
Ingresos	(185)	149	355	3.063
Costos	-	(1.144)	-	(2.353)
Gastos	(223)	(1.013)	(4.965)	(10.010)
Pérdida operacional	(408)	(2.008)	(4.610)	(9.300)
Ingresos Financieros	10	(12)	21	(19)
Gastos Financieros	(48)	(365)	(171)	(998)
Pérdida antes de impuestos	(446)	(2.385)	(4.760)	(10.317)
Impuesto de renta	-	(19)	-	(365)
Pérdida neta después de impuestos	(446)	(2.404)	(4.760)	(10.682)

Tabla 35

Nota 14. Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas de la matriz, en su reunión ordinaria del 27 de marzo de 2015, decretó un dividendo ordinario de \$38.5 por acción y por mes (\$462 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2015 a marzo de 2016, inclusive, para un total de \$212.577 (2014 – \$198.773).

Durante lo corrido del año 2015, se han pagado dividendos por \$157.622 (2014 – \$144.547).

Nota 15. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados intermedios fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 27 de noviembre de 2015. No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los mismos y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en los estados financieros con corte al 30 de septiembre de 2015.