



Grupo Nutresa

Estados financieros intermedios consolidados
condensados por el período de tres meses
comprendido entre el 1 de enero y el 31 de
marzo de 2017

(Información no auditada)

UN FUTURO
ENTRE TODOS



Estado de Situación Financiera


Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Notas	Marzo 2017	Diciembre 2016
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 268.250	\$ 219.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		923.153	889.197
Inventarios		1.051.962	1.028.417
Activos biológicos	6	80.216	75.677
Otros activos		269.943	246.832
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	80.239	100.330
Total activo corriente		\$ 2.673.763	\$ 2.559.775
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		21.943	23.495
Activos biológicos	6	8.040	7.433
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	162.693	164.510
Otros activos financieros no corrientes	9	4.010.528	3.885.206
Propiedades, planta y equipo, neto	10	3.334.995	3.383.513
Propiedades de inversión		71.797	71.842
Plusvalía	11	2.003.664	2.034.454
Otros activos intangibles		1.143.667	1.163.671
Activo por impuesto diferido	12.4	355.573	356.994
Otros activos		49.430	48.661
Total activo no corriente		\$ 11.162.330	\$ 11.139.779
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.836.093	\$ 13.699.554
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	13	766.418	847.689
Proveedores y cuentas por pagar		950.671	888.840
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	12.2	156.179	163.362
Pasivo por beneficios a empleados	14	153.375	161.592
Provisiones corrientes		1.360	2.734
Otros pasivos		49.399	49.746
Total pasivo corriente		\$ 2.077.402	\$ 2.113.963
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	13	2.521.441	2.277.429
Proveedores y cuentas por pagar		158	158
Pasivo por beneficios a empleados	14	221.537	216.744
Pasivo por impuesto diferido	12.4	700.242	705.700
Otros pasivos		618	600
Total pasivo no corriente		\$ 3.443.996	\$ 3.200.631
TOTAL PASIVO		\$ 5.521.398	\$ 5.314.594
PATRIMONIO			
Capital emitido		2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas		3.795.066	3.655.280
Otro resultado integral acumulado		3.791.347	3.746.572
Utilidad del período		139.150	395.734
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.274.696	\$ 8.346.719
Participaciones no controladoras		39.999	38.241
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.314.695	\$ 8.384.960
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.836.093	\$ 13.699.554

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado de Resultados integrales

Del 1 de enero al 31 de marzo (Valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Notas	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	5	\$ 2.041.823	\$ 2.104.216
Costos de ventas	16	(1.150.561)	(1.196.310)
Utilidad bruta		\$ 891.262	\$ 907.906
Gastos de administración	16	(100.251)	(97.009)
Gastos de venta	16	(563.544)	(547.935)
Gastos de producción	16	(32.942)	(34.692)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	18.3	2.176	3.848
Otros ingresos (egresos) operacionales, netos	17	7.084	1.169
Utilidad operativa		\$ 203.785	\$ 233.287
Ingresos financieros		2.452	2.165
Gastos financieros	13.7	(82.389)	(70.846)
Dividendos del portafolio	9	54.235	50.453
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	18.3	(3.118)	(9.738)
Pérdida por la posición monetaria neta		-	(11.041)
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos	8	(1.600)	185
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 173.365	\$ 194.465
Impuesto sobre la renta corriente	12.3	(40.723)	(56.024)
Impuesto sobre la renta diferido	12.3	8.078	14.256
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 140.720	\$ 152.697
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(892)	(164)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 139.828	\$ 152.533
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 139.150	\$ 151.672
Participaciones no controladoras		678	861
Utilidad neta del ejercicio		\$ 139.828	\$ 152.533
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		302,42	329,63
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Ganancias y pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	14.1	\$ (1.271)	\$ (1.519)
Inversiones medidas a valor razonable	9	128.874	475.555
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		360	253
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ 127.963	\$ 474.289
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	8	(217)	1.554
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	18.2	(81.941)	(73.264)
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		71	(267)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (82.087)	\$ (71.977)
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 45.876	\$ 402.312
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 185.704	\$ 554.845
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 183.925	\$ 553.984
Participaciones no controladoras		1.779	861
Resultado integral total		\$ 185.704	\$ 554.845

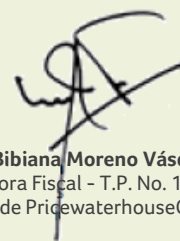
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado de Cambios en el Patrimonio

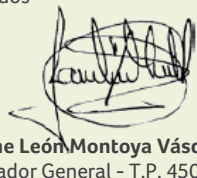
Del 1 de enero al 31 de marzo (Valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Reservas y utilidades acumuladas	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.301	546.832	3.655.280	395.734	3.746.572	8.346.719	38.241	8.384.960
Resultado del período				139.150		139.150	678	139.828
Otro resultado integral del período					44.775	44.775	1.101	45.876
Resultado integral del período	-	-	-	139.150	44.775	183.925	1.779	185.704
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			395.734	(395.734)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 15)			(245.706)			(245.706)	(13)	(245.719)
Impuesto a la riqueza (Nota 12.6)			(9.581)			(9.581)		(9.581)
Otros movimientos patrimoniales			(661)			(661)	(8)	(669)
Saldo al 31 de marzo de 2017	2.301	546.832	3.795.066	139.150	3.791.347	8.274.696	39.999	8.314.695
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.301	546.832	3.373.840	428.152	3.569.478	7.920.603	34.359	7.954.962
Resultado del período				151.672		151.672	861	152.533
Otro resultado integral del período					402.312	402.312	-	402.312
Resultado integral del período	-	-	-	151.672	402.312	553.984	861	554.845
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			428.152	(428.152)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 15)			(229.141)			(229.141)		(229.141)
Impuesto a la riqueza (Nota 12.6)			(21.962)			(21.962)		(21.962)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias			32.781			32.781		32.781
Otros movimientos patrimoniales						-	(11)	(11)
Saldo al 31 de marzo de 2016	2.301	546.832	3.583.670	151.672	3.971.790	8.256.265	35.209	8.291.474

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

Del 1 de enero al 31 de marzo (Valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 2.032.372	\$ 2.140.840
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.573.937)	(1.590.610)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(369.184)	(403.262)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(28.886)	(37.923)
Otras salidas de efectivo	(31.801)	(63.675)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 28.564	\$ 45.370
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 8)	(16.217)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	36.296	798
Compras de propiedades, planta y equipo y activos mantenidos para la venta	(42.473)	(62.111)
Compras de activos intangibles	(1.261)	(888)
Dividendos recibidos	12.527	11.612
Intereses recibidos	1.687	1.587
Otras (salidas) entradas de efectivo	(2.429)	22.896
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	\$ (11.870)	\$ (26.106)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	172.359	127.553
Dividendos pagados (Nota 15)	(57.497)	(53.077)
Intereses pagados	(74.748)	(53.991)
Comisiones y otros gastos financieros	(8.352)	(7.956)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.371	(20.506)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 37.133	\$ (7.977)
Aumento de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones	\$ 53.827	\$ 11.287
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	(4.899)	(5.590)
Aumento neto de efectivo y equivalente al efectivo	48.928	5.697
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	219.322	286.064
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 268.250	\$ 291.761

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

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 8,7 billones anuales (año 2016) en 8 unidades de negocios: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Café, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas. 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:

- **Nuestra gente:** 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:** 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 red de distribución:** 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.

Nuestros objetivos estratégicos para 2020 son:

- Actuar íntegramente
- Fomentar una vida saludable
- Construir una mejor sociedad
- Impulsar el crecimiento rentable y la innovación efectiva
- Gestionar responsablemente la cadena de valor
- Reducir el impacto ambiental de las operaciones y productos

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"> - Políticas de cobertura con niveles de riesgo definidos, alineadas con los cambios del mercado y administradas por un comité especializado. - Un equipo altamente capacitado dedicado al seguimiento y negociación de insumos. - Búsqueda permanente de nuevas oportunidades y esquemas para el abastecimiento eficiente y competitivo de materias primas a nivel global. - Diversificación de materias primas.
Afectación de los negocios por un entorno altamente competitivo	<ul style="list-style-type: none"> - Modelo de gestión de marcas y redes sustentado en el entendimiento profundo e integrado del mercado: consumidor, comprador y cliente - Marcas líderes reconocidas y apreciadas. - Amplia red de distribución con propuestas de valor diferenciadas por segmentos de cliente - Propuestas atractivas con una excelente relación precio/valor. - Innovación valorizada y diferenciación de portafolio. - Desarrollo rentable de mercado - Identificación de oportunidades a partir de cambios culturales.
Regulaciones en materia de nutrición y salud en los países en donde tenemos presencia.	<ul style="list-style-type: none"> - Monitoreo del entorno para estudiar la situación de nutrición y salud de la región estratégica, anticipar las necesidades de las comunidades para proponer alternativas de mejora a las situaciones de malnutrición, conocer los procesos de reglamentación y participar en su construcción. - Cumplimiento de las normas aplicables y preparación para las que se encuentran en elaboración. - Aplicación de la política de nutrición definida por Grupo Nutresa - Desarrollo de investigaciones en salud y nutrición que permitan mejorar la calidad de vida de la población a través de propuestas alimentarias innovadoras. - Vidarium: centro de investigación en nutrición.

Tabla 1

Resultados primer trimestre 2017

Destacamos la buena dinámica en ventas en Colombia las cuales ascienden a COP 1,3 billones, representan el 64% de las ventas consolidadas del Grupo y crecen el 4,9% frente al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las ventas en el exterior suman COP 727.127 millones y representan un 36% de las ventas totales. Al expresarse en dólares, estas son de USD 248,7 millones, una disminución del 4,9% que, al excluir las ventas del primer trimestre de 2016 en Venezuela, reflejan un crecimiento de 3,6%.

Las ventas totales en pesos colombianos se ubican en COP 2,04 billones, con un crecimiento del 0,3% (considerando la exclusión mencionada de Venezuela) producto de una menor tasa de cambio respecto al mismo periodo del año 2016.

Esta dinámica comercial, tanto a nivel nacional como internacional, es el resultado de importantes esfuerzos en innovación, calidad y productividad, soportados por un desarrollo constante de canales y una potente red de distribución que nos permite llegar con una oferta diferenciada a nuestros clientes, compradores y consumidores finales.

La utilidad operacional del Grupo asciende a COP 203.785 millones, con un margen operativo de 10% favorecido por el buen comportamiento de los gastos de ventas y administración, los cuales registran crecimientos inferiores a la inflación colombiana y una reducción del 5% en los gastos de producción.

En materia de rentabilidad se reporta un ebitda de COP 264.549 millones, un 13% de las ventas. Este resultado es producto de una estrategia de administración rigurosa de gastos, constantes esfuerzos en eficiencias operativas y la disminución del costo de algunas materias primas.

Los gastos post-operativos netos por COP 30.420 millones son un 21,6% menores que los de igual periodo del año anterior e incluyen el efecto de la revaluación del peso colombiano.

Finalmente, la utilidad neta consolidada asciende a COP 139.150 millones, con una disminución del 8,3% frente a la del primer trimestre de 2016 debido principalmente al registro contable de las inversiones en Venezuela como instrumento financiero y a una menor tasa de cambio respecto al mismo periodo del 2016.

Resultados Estados Financieros Separados de Grupo Nutresa S.A.

En los Estados Financieros Separados de Grupo Nutresa S.A. se reportan ingresos operacionales durante el primer trimestre de 2017 por COP 137.135 millones, los cuales provienen de la aplicación del método de participación patrimonial sobre las compañías subsidiarias y asociadas por COP 82.931 millones, y del reconocimiento de dividendos del portafolio de inversiones por COP 54.204 millones. La utilidad neta se ubica en COP 136.579 millones y el patrimonio asciende a COP 8,4 billones.

Indicadores de seguimiento de la gestión

Grupo Nutresa evalúa su gestión de la sostenibilidad en las dimensiones económica, social y ambiental; para medir la gestión en la primera dimensión utiliza los indicadores de ventas totales, ventas en Colombia, ventas en el exterior y el EBITDA, entre otros.

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 utilizada 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:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Utilidad operativa	203.785	233.287
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 16)	60.574	54.601
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 18.3)	190	(6.893)
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 5)	264.549	280.995

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 promedio ponderado 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

Períodos intermedios de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016, excepto el Estado de Situación Financiera que se presenta para efectos de comparabilidad al 31 de diciembre de 2016
(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 subsidiarias, el nombre, actividad principal, domicilio principal, moneda funcional y porcentaje de participación mantenido por Grupo Nutresa:

Tabla 3

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación	
			Marzo 2017	Diciembre 2016
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.	Molturación 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.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
LYC S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
PJ COL S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
Panero S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
New Brands S.A.	Producción de lácteos y helados	COP	100,00%	100,00%
Schadel Ltda.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	99,88%	99,88%
Tabelco S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
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 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 auditado)
Primer trimestre 2017 (del 1 de enero al 31 de marzo)

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación		
			Marzo 2017	Diciembre 2016	
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%	
Cía. Americana de Helados S.A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%	
Servicios Nutresa CR S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CRC	100,00%	100,00%	
Guatemala					
Comercial Pozuelo Guatemala S.A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	QTZ	100,00%	100,00%	
Distribuidora POPS S.A.	Comercialización de helados	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.	Servicios de personal	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.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
LYC Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Sun Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Estados Unidos de América					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	USD	100,00%	100,00%	
Otros países					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% participación Grupo Nutresa	
				Marzo 2017	Diciembre 2016
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%
Helados Bon S.A.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	República Dominicana	DOP	81,18%	81,18%
Compañía de Galletas Pozuelo de República Dominicana S.R.L.	Gestión financiera y de inversiones	República Dominicana	DOP	100,00%	100,00%
Gabon Capital LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Baton Rouge Holdings LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Perlita Investments LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
El Corral Investments INC	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	BVI	USD	100,00%	100,00%

Ver en la Nota 17.1 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:

2017: en el primer trimestre de 2017, no se presentaron cambios en el perímetro de consolidación

2016: el 1 de marzo se realizó la fusión entre Heladera Guatemalteca S.A., Nevada Guatemalteca S.A., Guate-Pops S.A. y Distribuidora POPS S.A. quedando ésta última vigente, en Guatemala.

Las compañías Cordialsa Noel Venezuela S.A. e Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela, sobre las cuales Grupo Nutresa tiene una participación del 100% fueron consideradas subsidiarias hasta el 30 de septiembre de 2016, fecha en la cual, fueron clasificadas como instrumentos financieros de acuerdo con el análisis sobre la situación de control realizado por la Compañía y revelado en los estados financieros anuales de 2016. El estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo del primer trimestre de 2016, presentados para efectos de comparación, incluyen la información financiera de estas compañías.

Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período intermedio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017, 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 iniciales en inglés), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante CINIIF), aprobadas en Colombia mediante Decreto 2784 de 2012, Decreto 3023 de 2013, Decreto 2420 de 2015, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.1 Estados financieros de período intermedio

Los estados financieros condensados consolidados para el período trimestral terminado el 31 de marzo de 2017, 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 condensados 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 condensados 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 31 marzo de 2017 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 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.

Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas sólo con carácter informativo.

Consolidación de sociedades en las cuales Grupo Nutresa posee menos de la mayoría de los derechos de voto:

El Grupo considera que ejerce el control sobre las actividades relevantes de Novaceites S.A. a pesar de que la participación actual del 50% no le otorga la mayoría de los derechos de voto. Esta conclusión se basa en la composición del Directorio de Novaceites S.A., la vinculación de la Administración de TMLUC con la Gerencia General de la Compañía, y el nivel de involucramiento de TMLUC en sus procesos contables y comerciales.

Sociedades en las cuales Grupo Nutresa posee la mayoría de los derechos de voto pero no tiene el control:

El Grupo considera que no ejerce el control sobre las actividades relevantes de Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Noel Venezuela S.A. a pesar de poseer el 100% de la participación. Las condiciones cambiantes del mercado venezolano, incluyendo la regulación al mercado cambiario y el acceso limitado a la compra de divisas mediante los sistemas oficiales, sumado a otros controles gubernamentales como el control de precios y rentabilidad, importaciones, y leyes laborales, entre otros, limita la capacidad de la Compañía de mantener un nivel de producción normal, disminuye la capacidad de la Administración de tomar y ejecutar decisiones operativas, restringe la posibilidad de acceder a la liquidez resultante de esas operaciones, y la realización de estos beneficios a sus inversionistas en otros países a través del pago de dividendos. La Administración de Grupo Nutresa, considera que esta situación se mantendrá en el futuro previsible, y por lo tanto se configura una pérdida de control sobre dicha inversión de acuerdo con los postulados establecidos en la NIIF 10. Razones que sirvieron para soportar que a partir del 1 de octubre de 2016 estas inversiones se clasificaran como instrumentos financieros medidos bajo la disposición de NIIF 9, clasificadas en la categoría de “medidos a valor razonable con impacto en los resultados”.

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 en 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 una plusvalía 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 plusvalía. La plusvalía 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 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, neta 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.

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 enero y el 31 de marzo de 2017, son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales preparados a 31 de diciembre de 2016, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas en Colombia.

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

3.3.1 Combinaciones de negocios y plusvalía

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 la plusvalía como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida en la adquisición se mide como el valor razonable de los activos transferidos, 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.

La plusvalía 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.

La plusvalía adquirida 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 la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, la plusvalía asociada 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. La plusvalía 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 Conversión de saldos y transacciones en 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.

Subsidiarias extranjeras

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 la plusvalía 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.

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

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.

Los presentes estados financieros incluyen el efecto de la reexpresión de estados financieros en economías hiperinflacionarias hasta el 30 de septiembre de 2016 para las compañías domiciliadas en Venezuela, fecha en la cual, dichas inversiones fueron clasificadas como instrumento financiero.

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.

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, y 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. Si en el análisis comparativo se observa que el valor neto de realización está por debajo del costo en libros, se reconoce el deterioro como un ajuste en el estado de resultados disminuyendo el valor del inventario. Cuando las circunstancias lo ameriten, se procede a la reversión de un deterioro reconocido anteriormente.

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 4

(*) Alguna maquinaria vinculada con la producción es depreciada usando el método de horas producidas, según sea la forma más adecuada en la que se refleje el consumo de los beneficios económicos del activo.

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan en cada cierre de ejercicio, y se ajustan prospectivamente en caso que sea requerido. Los factores que pueden influenciar el ajuste son: cambios en el uso del activo, desgaste significativo inesperado, avances tecnológicos, cambios en los precios de mercado, entre otros.

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.

En cada cierre contable, Grupo Nutresa, evalúa sus activos para identificar indicios, tanto externos como internos, de reducciones en sus valores recuperables. Si existen evidencias de deterioro, los bienes de uso son sometidos a pruebas para evaluar si sus valores contables son plenamente recuperables. De acuerdo con la NIC 36 “Deterioro de los activos” las pérdidas por reducciones en el valor recuperable son reconocidas por el monto en el cual el valor contable del activo (o grupo de activos) excede su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso) y es reconocido en el estado de resultados como deterioro de otros activos.

Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de depreciación, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

3.3.8 Propiedades de inversión

Se reconocen como propiedades de inversión los terrenos y edificios que tiene Grupo Nutresa con el fin de obtener una renta o plusvalía, en lugar de mantenerlas para su uso o venta en el curso ordinario de las operaciones.

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, unidades generadoras de efectivo y plusvalía

Grupo Nutresa evalúa si existe algún indicio de que un activo o unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado en su valor; y 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 la plusvalía, activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

Grupo Nutresa, utiliza su juicio en la determinación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) para efectos de las pruebas de deterioro de valor, y ha definido como UGE's las entidades legalmente constituidas dedicadas a la producción, asignando a cada una de ellas los activos netos de las entidades legalmente constituidas dedicadas a la prestación de servicios a las unidades productoras (en forma transversal o individual). La evaluación del deterioro se realiza al nivel de la UGE o Grupo de UGE's que contiene el activo a evaluar.

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

Para los activos en general, excluida la plusvalía, al final de cada período, 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. Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta 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.

(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 de la plusvalía.

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos, no se reconocen cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias no se reverseen en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en 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. Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la plusvalía, se reconocen en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en el futuro.

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 dicho impuesto. 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.

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.

a) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE

El impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, aplicable a las Compañías colombianas hasta el 31 de diciembre de 2016, es el gravamen con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social.

Al impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, le era aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.

Durante los años 2015 y 2016, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establecía una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800, a las tarifas de 5% y 6% por año, respectivamente.

Con la expedición de la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, se deroga el impuesto a la renta para la equidad – CREE y la sobretasa temporal para los años 2017 y 2018; y se determinan nuevas tarifas de impuesto a la renta.

b) 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 podrá ser 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 Arrendamientos

Al momento de determinar la clasificación de un acuerdo o celebración de un contrato en calidad de arrendamiento, se basa en la esencia de la naturaleza del mismo a la fecha de su celebración, evaluando si el cumplimiento del acuerdo recae sobre el uso de un activo específico o si se le confiere al grupo el derecho al uso del activo, incluso si este derecho no está explícito en el acuerdo.

Los arrendamientos se clasifican en arrendamientos financieros u operativos. Se clasificarán como arrendamientos financieros siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, registrándose el activo a su valor razonable al inicio del contrato o si fuere menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento; la obligación presente de los pagos mínimos y la opción de compra se reconocerán en el estado de situación financiera como una obligación por

arrendamiento financiero. Los pagos de arrendamiento se distribuyen entre el gasto financiero y la reducción de la obligación, el gasto se reconocerá inmediatamente en los resultados a menos que sean atribuibles a los activos, de acuerdo a los costos por préstamo.

Se clasificarán como arrendamientos operativos aquellos en los cuales los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por parte del arrendador, y sus pagos se reconocerán como gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

3.3.14 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.

3.3.15 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.

3.3.16 Gastos de producción

Se registran en cuentas de gastos de producción los costos indirectos que no hayan contribuido a dar a los inventarios su condición y ubicación actual y que no son necesarios para el proceso productivo.

3.3.17 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.

3.3.18 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.

3.3.19 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”.

3.3.20 Utilidad básica por acción

Las utilidades 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 31 de marzo de 2017 y 2016 es de 460.123.458.

Para calcular las utilidades 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.

3.3.21 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.

3.4 Nuevos pronunciamientos sobre Normas Internacionales de Información Financiera

3.4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los Decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada. Las normas emitidas o modificadas se relacionan a continuación:

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”
- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 38 - “Activos intangibles”
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 41 - “Agricultura”
- NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”
- NIC 12 “Impuesto a las ganancias”
- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015

3.4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

En enero de 2016 fue emitida la NIIF 16 Arrendamientos que sustituye a la NIC 17 Arrendamientos y sus correspondientes interpretaciones. Esta norma no ha sido incluida en el marco contable aceptado en Colombia. La Administración está evaluando el impacto que tendría la adopción de la NIIF 16 en Grupo Nutresa, en su estado de situación financiera y las revelaciones.

Nota 4. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros consolidados condensados del Grupo requiere que la administración 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. El Grupo ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. 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.
- Determinación de la existencia de arrendamientos financieros u operativos, en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Determinación de control, influencia significativa o control conjunto sobre una inversión.

Los juicios y estimaciones realizados por la Administración de Grupo Nutresa en la preparación de los estados financieros consolidados condensados para el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 no difieren significativamente de los realizados al cierre del período anual anterior, es decir, el 31 de diciembre de 2016.

Nota 5. 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 y 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.
- **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.
- **Café:** producción y comercialización de cafés tostados y molido, café soluble (en polvo, granulado y liofilizado) y extractos de café.
- **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.
- **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.

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.

Los informes de gestión y los que emanan de la contabilidad de la Compañía, utilizan en su preparación las mismas políticas descritas en la nota de criterios contables y no existen diferencias a nivel total entre las mediciones de los resultados, respecto de los criterios contables aplicados.

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 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.

5.1 Información sobre el rendimiento financiero por segmentos:

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Cárnicos	438.049	491.447	5.334	953	443.383	492.400
Galletas	403.837	414.464	2.830	4.852	406.667	419.316
Chocolates	327.582	311.157	5.105	5.342	332.687	316.499
TMLUC	233.205	244.967	299	519	233.504	245.486
Café	251.620	247.791	346	348	251.966	248.139
Alimentos al consumidor	164.191	162.072	-	-	164.191	162.072
Helados	100.595	118.998	90	17	100.685	119.015
Pastas	70.407	65.572	157	78	70.564	65.650
Otros	52.337	47.748	-	-	52.337	47.748
Total segmentos	2.041.823	2.104.216	14.161	12.109	2.055.984	2.116.325
Ajustes y eliminaciones					(14.161)	(12.109)
Consolidado					2.041.823	2.104.216

Tabla 5

b) EBITDA

	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Cárnicos	46.124	68.917	9.118	8.855	232	(4.387)	55.474	73.385
Galletas	43.138	47.265	7.858	7.195	(18)	(749)	50.978	53.711
Chocolates	41.340	22.705	8.550	8.352	274	(1.660)	50.164	29.397
TMLUC	22.997	17.455	9.095	8.562	(822)	273	31.270	26.290
Café	30.453	43.551	5.457	5.155	333	1.856	36.243	50.562
Alimentos al consumidor	11.710	16.608	10.000	6.296	(38)	(25)	21.672	22.879
Helados	1.457	11.529	7.499	7.380	118	(261)	9.074	18.648
Pastas	7.292	3.467	1.894	1.785	139	(347)	9.325	4.905
Otros	(726)	1.790	1.103	1.021	(28)	(1.593)	349	1.218
Total segmentos	203.785	233.287	60.574	54.601	190	(6.893)	264.549	280.995

Tabla 6

5.2 Información por áreas geográficas

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

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Colombia	1.314.696	1.252.879
Centroamérica	194.155	212.162
Chile	171.464	181.068
Estados Unidos	165.280	196.264
México	66.720	70.369
Venezuela	-	69.072
Perú	35.659	33.167
República Dominicana y Caribe	34.132	33.710
Ecuador	26.619	27.667
Otros	33.098	27.858
Total	2.041.823	2.104.216

Tabla 7

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

5.3 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:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Alimentos	1.067.926	1.127.650
Bebidas	515.330	507.043
Golosinas y snacks	337.850	347.292
Otros	120.717	122.231
Total	2.041.823	2.104.216

Tabla 8

Nota 6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Activos biológicos – Reses	45.317	42.763
Activos biológicos – Cerdos	31.395	29.414
Plantaciones forestales	11.544	10.933
Total	88.256	83.110
Porción corriente	80.216	75.677
Porción no corriente	8.040	7.433

Tabla 9

A continuación, se presentan las cantidades y ubicación principal de los activos biológicos:

	Cantidades		Ubicación
	Marzo 2017	Diciembre 2016	
Activos biológicos – Reses ⁽¹⁾	30,630 Uds	30,400 uds	Antioquia, Córdoba, Cesar, Santander, Sucre y Caldas - Colombia
Activos biológicos – Cerdos ⁽¹⁾	77,731 Uds	73,251 uds	Antioquia y Caldas - Colombia
	12,534 uds	12,418 uds	Provincia de Oeste - Panamá
Plantaciones forestales			
Plantaciones de cacao ⁽²⁾	170 Ha	170 ha	Santander - Colombia
Cultivos de champiñones ⁽³⁾	40,290 mts ²	40,290 mts ²	Yarumal - Colombia

Tabla 10

(1) La actividad ganadera y porcícola en Colombia es realizada mediante las figuras de granjas propias, granjas en participación y granjas arrendadas; su producción es utilizada como materia prima para el desarrollo de los productos del negocio cárnico.

Los cerdos y reses en Colombia se miden al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad; esta medición se ubica en el nivel 2 de jerarquía de valor razonable de la NIIF 13.

Los cerdos que se producen en el exterior ascienden a \$4.717 en marzo de 2017 (Dic 2016 - \$4.709), y se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo en dicho país.

(2) Las plantaciones de cacao propias tienen como finalidad fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao – Maderables) con los agricultores del país, además, abastecer el consumo de materia prima del Grupo. Tienen una vida promedio de 15 años y por lo tanto, se clasifican como activos no corrientes.

(3) Los cultivos de champiñones son utilizados por Setas Colombianas S.A. en su proceso productivo, ubicados en Yarumal – Colombia. Se mide bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no existe un mercado activo para estos cultivos.

La ganancia del período por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos en el primer trimestre de 2017 fue de \$1.227 (Enero-Marzo 2016 - \$1.233), y se incluye en el estado de resultados como ingresos operacionales.

Al final del período sobre el que se informa y el período comparativo, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos del Grupo, ni compromisos contractuales significativos para su desarrollo o adquisición, y no se han pignorado como garantía para el cumplimiento de deudas.

Nota 7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Actualmente se encuentran en construcción tres centros de distribución bajo modalidad “build to suit” que albergarán producto terminado para distribución secundaria en Colombia en las ciudades de Pasto, Cartagena y Montería. Esta iniciativa está enmarcada bajo la estrategia de desarrollo sostenible en construcciones y además, garantiza las condiciones de bienestar para el recurso humano y el producto. Grupo Nutresa realiza el diseño y construcción de los inmuebles, los cuales, una vez terminados, son vendidos a un fondo inmobiliario, para luego ser tomados en arrendamiento operativo por Grupo Nutresa logrando así una importante liberación de capital de trabajo.

A 31 de marzo de 2017 el saldo de \$80.239 (diciembre 2016 - \$100.330) incluía maquinaria y equipo por \$631 (Diciembre 2016 - \$631), terrenos adquiridos por \$11.573 (Diciembre 2016 - \$15.586) y construcciones en curso por \$68.035 (Diciembre 2016 - \$84.113); estas

construcciones se espera que sean finalizadas en el transcurso del año 2017, para lo cual, se encuentran comprometidos recursos por \$8.137.

En el primer trimestre de 2017, se realizó la venta de inmuebles que se encontraban clasificados en esta categoría por un valor de \$36.043, además, se realizaron inversiones adicionales en los proyectos en curso por \$9.238.

Nota 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

	País	% participación	Valor en libros		Enero-Marzo 2017		Enero-Marzo 2016	
			Marzo 2017	Diciembre 2016	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral
Asociadas								
Bimbo de Colombia S.A.	Colombia	40%	130.649	132.627	(1.760)	(218)	111	235
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	22.882	22.733	147	1	191	1.221
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	30%	6.039	6.025	14	-	(137)	-
Negocios conjuntos								
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	3.123	3.125	(1)	-	20	98
Total asociadas y negocios conjuntos			162.693	164.510	(1.600)	(217)	185	1.554

Tabla 11

Bimbo de Colombia S.A. es una sociedad anónima con domicilio en Tenjo-Colombia dedicada principalmente a elaboración de productos de panadería.

Dan Kaffe Sdn. Bhd es una sociedad dedicada a la producción de extracto congelado de café y café instantáneo seco. Es un aliado estratégico para el negocio de café por sus altos estándares de producción, ubicación ideal y potencial de crecimiento, ya que permite combinar la experiencia de clase mundial de Colcafé en el café soluble con profundo conocimiento del socio japonés del mercado asiático, el sabor y los ingredientes, tecnologías avanzadas, capacidades de aprovisionamiento de materias primas y red comercial generalizada en toda la región.

Estrella Andina S.A.S. es una sociedad simplificada por acciones dedicada a la comercialización de comidas preparadas en cafeterías.

Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd es una sociedad dedicada a la venta de productos de Dan Kaffe Malaysia (DKM), así como la de algunos productos de Colcafé y del Grupo en el continente asiático. Esta asociación con Mitsubishi Corporation le permite a Grupo Nutresa avanzar en los objetivos inicialmente trazados con la adquisición de DKM, de ampliar su papel en la industria global del café, diversificar la producción y el origen de sus cafés solubles, e incursionar en el mercado de rápido crecimiento de café en Asia.

	Enero-Marzo 2017
Saldo inicial al 1 de enero	164.510
Participación en el resultado del periodo	(1.600)
Participación en el resultado integral	(217)
Saldo al 31 de marzo	162.693

Tabla 12

En enero de 2017 se realizó un pago por \$16.217 correspondiente al saldo por pagar de la capitalización realizada en 2016 a Bimbo de Colombia S.A.

Durante el período cubierto por estos estados financieros, no se recibieron dividendos por estas inversiones.

Ninguna de las asociadas y negocios conjuntos mantenidos por el Grupo se encuentra listada en un mercado de valores, por lo tanto, no existe un precio de mercado cotizado y comparable para la inversión.

Nota 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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 es el siguiente:

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Marzo 2017	Diciembre 2016
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	12,66%	2.320.875	2.268.614
Grupo Argos S.A.	79.804.628	12,36%	1.615.246	1.538.633
Otras sociedades			74.407	77.959
			4.010.528	3.885.206

Tabla 13

	Enero-Marzo 2017		Enero-Marzo 2016	
	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	28.981	52.261	27.081	213.796
Grupo Argos S.A.	24.740	76.613	22.904	261.759
Otras sociedades	514	-	468	-
	54.235	128.874	50.453	475.555

Tabla 14

El valor del dividendo por acción decretado para el año 2017 por parte de estos emisores fue de \$310 (pesos) y de \$488 (pesos) anuales por acción correspondientes a Grupo Argos S. A. y a Grupo de Inversiones Suramericana S.A., respectivamente. Grupo Argos S.A. pagará dividendos en forma trimestral por valor de \$77,5 (pesos), y Grupo de Inversiones Suramericana S.A. pagará los dividendos en su totalidad en abril de 2017, en efectivo o en acciones preferenciales, a elección del inversionista. Producto de esto, se recibieron el 21 de abril de 2017, 805.638 acciones preferenciales las cuales se han clasificado como “Instrumentos financieros medidos a valor razonable con impacto en resultados”.

Para el 2016 el valor anual por acción fue de \$287 (pesos) (\$71,75 pesos trimestrales) para Grupo Argos S.A. y de \$456 (pesos) (\$114 pesos trimestrales) para Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

El ingreso por dividendos reconocidos en marzo de 2017 y 2016 para las inversiones de portafolio, corresponde al total del dividendo anual decretado por los emisores, por lo que no se espera ingresos similares para lo restante del año.

A 31 de marzo de 2017 se encuentran por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros \$54.204 (Diciembre 2016 - \$12.496).

A 31 de marzo de 2017, existían prendas sobre 36.875.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a favor de entidades financieras en Colombia como garantía real de obligaciones contraídas por Grupo Nutresa y sus subsidiarias.

Medición al valor razonable

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 de Inversiones Suramericana S.A. y Grupo Argos S.A. Esta medición se realiza mensualmente. Para el caso de las otras inversiones, cuando su valor en libros sea material, se realizará la medición anual utilizando técnicas de valoración reconocidas y aceptadas bajo la NIIF 13.

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.

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.

Nota 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Total
Costo	781.644	891.388	2.260.229	23.464	33.963	51.888	116.709	143.713	4.302.998
Depreciaciones y/o deterioro	(311)	(140.005)	(680.856)	(14.040)	(18.765)	(30.941)	(34.567)	-	(919.485)
Saldo al 1 de enero de 2017	781.333	751.383	1.579.373	9.424	15.198	20.947	82.142	143.713	3.383.513
Adquisiciones	-	24	1.173	852	336	623	2.872	27.350	33.230
Retiros	-	-	(1.168)	(40)	(31)	(7)	-	-	(1.246)
Depreciación	-	(8.252)	(40.866)	(691)	(1.273)	(1.154)	(5.829)	-	(58.065)
Traslados	-	1.703	30.235	132	622	406	-	(33.098)	-
Efecto de las diferencias por conversión	(3.534)	(4.397)	(11.793)	(251)	(204)	(271)	(150)	(1.837)	(22.437)
Costo	778.098	886.151	2.266.082	23.371	33.965	52.150	114.355	136.128	4.290.300
Depreciaciones y/o deterioro	(299)	(145.690)	(709.128)	(13.945)	(19.317)	(31.606)	(35.320)	-	(955.305)
Saldo al 31 de marzo de 2017	777.799	740.461	1.556.954	9.426	14.648	20.544	79.035	136.128	3.334.995

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Total
Costo	778.971	910.913	2.059.609	22.433	30.186	47.113	102.462	180.986	4.132.673
Depreciaciones y/o deterioro	(327)	(103.136)	(560.123)	(12.614)	(17.110)	(29.256)	(26.385)	-	(748.951)
Saldo al 1 de enero de 2016	778.644	807.777	1.499.486	9.819	13.076	17.857	76.077	180.986	3.383.722
Adquisiciones	-	87	1.393	26	241	1.371	2.546	48.491	54.155
Retiros	-	-	(991)	(75)	(2)	(4)	(94)	-	(1.166)
Depreciación	-	(8.667)	(37.583)	(679)	(993)	(1.032)	(2.392)	-	(51.346)
Traslados	-	1.828	28.368	34	49	2.319	388	(33.022)	(36)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	233	5.614	7.263	26	50	31	-	1.808	15.025
Efecto de las diferencias por conversión	(4.143)	(11.682)	(15.958)	(284)	(173)	(405)	(371)	(3.178)	(36.194)
Costo	775.061	920.088	2.056.706	21.734	30.050	47.308	105.076	195.085	4.151.108
Depreciaciones y/o deterioro	(327)	(125.131)	(574.728)	(12.867)	(17.802)	(27.171)	(28.922)	-	(786.948)
Saldo al 31 de marzo de 2016	774.734	794.957	1.481.978	8.867	12.248	20.137	76.154	195.085	3.364.160

Tabla 15

Nota 11. PLUSVALÍA

El movimiento del valor en libros de las plusvalías asignadas a cada uno de los segmentos del Grupo fue el siguiente:

Segmento reportable	UGE	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de marzo de 2017
Alimentos al consumidor	Grupo El Corral	534.811	-	534.811
	Grupo Pops	170.494	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	51.530
Café	Industrias Aliadas S.A.S.	4.313	-	4.313
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	906	-	906
Chocolates	Nutresa de México	180.071	(461)	179.610
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	96.546
	Galletas Pozuelo	34.099	(1.689)	32.410
TMLUC	Grupo TMLUC	961.684	(28.640)	933.044
		2.034.454	(30.790)	2.003.664

Tabla 16

Nota 12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

12.1 Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para Grupo Nutresa, son las siguientes:

Impuesto de Renta %	2016	2017	2018	2019	2020
Colombia (*)	40,0	40,0	37,0	33,0	33,0
Chile	24,0	25,5	27,0	27,0	27,0
Costa Rica	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Ecuador	22,0	22,0	22,0	22,0	22,0
El Salvador	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Estados Unidos	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0
Guatemala	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
México	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Nicaragua	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Panamá	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Perú	28,0	29,5	29,5	29,5	29,5
Rep. Dominicana	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0

Tabla 17

(*)Las compañías de Grupo Nutresa que tienen suscritos contratos de estabilidad jurídica, a partir de enero de 2017 generan tributo a la tarifa estabilizada del 33% y no del 40% (Renta 34% más Sobretasa Renta 6%) como lo establece la Ley 1819 de 2016.

12.2 Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes, se presentan en el estado de situación financiera dentro del rubro de “Otros activos corrientes”. El saldo incluía:

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Impuesto de renta y complementarios ⁽¹⁾	135.347	123.903
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE ⁽²⁾	14.691	16.805
Impuesto al patrimonio ⁽³⁾	49.486	49.486
Impuesto a las ventas	21.297	15.801
Otros impuestos	5.410	2.808
Total	226.231	208.803

Tabla 18

- (1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluían autorretenciones por \$ 38.276 (2016 - \$8.648), saldos a favor por \$84.535 (2016 - \$94.883), anticipos de impuestos por \$9.622 (2016 - \$20.162), descuentos tributarios por \$21 (2016 - \$56), y retenciones por \$2.893 (2016 - \$154).
- (2) Los activos por impuesto sobre la renta para la equidad – CREE incluían autorretenciones por \$0 (2016- \$1.895) y saldos a favor por \$14.691 (2016- \$14.910).
- (3) Grupo Nutresa tiene seis (6) empresas que firmaron en el año 2009 con el gobierno Colombiano contratos de estabilidad jurídica; uno de los impuestos estabilizados fue el impuesto al patrimonio, que de acuerdo con la interpretación de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, estas empresas tenían la obligación de pagar a pesar de estar cobijados por los contratos. Estas empresas procedieron a cumplir con la obligación legal. Paralelo a esta situación otros contribuyentes tomaron acciones legales y demandaron el concepto 098797 de diciembre de 2010, en donde la autoridad tributaria plasmaba su interpretación; como resultado de ello, el Consejo de Estado falló anulando el concepto, mediante sentencia 18636 del 30 de agosto de 2016 y lo ratificó con la sentencia 05001-23-31-000-2012-00612-01 [21012]. Como consecuencia de ello y aplicando el artículo 594-2 del Estatuto Tributario, esas declaraciones no producen efectos legales; generándose un saldo a favor por el pago de lo no debido por valor de \$49.486.

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Impuesto de renta y complementarios	57.262	39.336
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE	9.230	8.478
Impuesto a la riqueza	11.819	-
Impuesto a las ventas por pagar	50.182	79.453
Retenciones en la fuente por pagar	20.374	28.556
Otros impuestos	7.312	7.539
Total	156.179	163.362

Tabla 19

El Grupo aplica las leyes vigentes con criterio profesional para determinar y reconocer la provisión para el impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros consolidados. La determinación tributaria final depende de las nuevas exigencias normativas, la existencia de ganancias fiscales suficientes para el aprovechamiento de escudos fiscales y posiciones fiscales como el tratamiento de ingresos no gravados y deducciones especiales de acuerdo a la normativa vigente y aplicable y al análisis de probabilidad de favorabilidad de las opiniones de expertos. El Grupo reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

12.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta fue el siguiente:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Impuesto de renta	39.209	40.777
Sobretasa impuesto de renta	1.514	-
Impuesto para la equidad – CREE	-	9.565
Sobretasa CREE	-	5.682
Total	40.723	56.024
Impuesto diferido ^(*) (Nota 12.4)	(8.078)	(14.256)
Total gasto por impuesto	32.645	41.768

Tabla 20

- (*) Durante el 2016 se reconoció impuesto diferido en Colombia a una tarifa del 39%, en el 2017, como resultado de la reforma tributaria, algunas partidas como propiedades, planta y equipo, beneficios a empleados e inventarios, se reconocen a la tarifa del 33% o 34%, considerando el momento en que se espera revertir la diferencia temporaria, lo que genera un efecto positivo en el impuesto diferido. Además de esto, el ingreso por impuesto diferido de 2016, incluye \$6.366 correspondientes a compañías subsidiarias que para 2017 se consideran instrumentos financieros.

12.4 Impuesto a la renta diferido

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	159.262	169.179
Beneficios a empleados	58.451	56.713
Cuentas por pagar	7.894	5.231
Pérdidas fiscales	99.772	95.981
Créditos fiscales	5.853	5.341
Deudores	14.546	14.044
Otros activos	9.795	10.505
Total impuesto diferido activo ⁽¹⁾	355.573	356.994
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	339.295	343.415
Intangibles ⁽²⁾	297.096	244.174
Inversiones	5.773	6.421
Inventarios	2.261	531
Otros pasivos	55.817	111.159
Total impuesto diferido pasivo	700.242	705.700
Impuesto diferido pasivo neto	344.669	348.706

Tabla 21

(1) El activo por impuesto diferido se reconoce y se soporta sobre la base de que el Grupo está generando rentas gravables positivas y se encuentra proyectada para generar a futuro las rentas suficientes para compensar créditos y pérdidas fiscales de periodos anteriores antes de su vencimiento y obtener beneficios fiscales futuros por el Goodwill tributario en Chile, beneficios a empleados y demás rubros reconocidos en el activo por impuesto diferido. Las proyecciones de las rentas gravables y los datos reales anuales son revisados para determinar el impacto y los ajustes sobre los valores del activo y su recuperabilidad en periodos futuros.

(2) El pasivo por impuesto diferido por intangibles corresponde principalmente a marcas y plusvalías.

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

	Enero-Marzo 2017
Saldo inicial, pasivo neto	348.706
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(8.078)
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral	(431)
Otros movimientos	838
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	3.634
Saldo final, pasivo neto	344.669

Tabla 22

El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por \$360 (2016: \$253), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por \$71 (2016: \$-267).

12.5 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. Los contratos de estabilidad jurídica firmados por seis empresas del Grupo, permite tener seguridad jurídica y una planeación tributaria efectiva sin 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 la plusvalía 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:

	Enero-Marzo 2017		Enero-Marzo 2016	
	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable	173.365		194.465	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	59.501	34.32%	70.319	36.16%
Dividendos de portafolio no gravados	(21.501)	(12.40%)	(20.219)	(10.40%)
Gastos contables no deducibles	5.989	3.46%	2.525	1.30%
Deducción especial por activos fijos reales productivos	(1.171)	(0.68%)	(1.498)	(0.77%)
Pérdidas fiscales	(5.612)	(3.24%)	(3.893)	(2.00%)
Otros efectos impositivos	(4.561)	(2.63%)	(5.466)	(2.81%)
Total gasto por impuestos (Nota 12.3)	32.645	18.83%	41.768	21.48%

Tabla 23

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

La tasa efectiva de tributación disminuye por el impuesto diferido, compuesto principalmente por los cambios en las tarifas de impuesto de renta y sobretasa establecidas en la Ley 1819 de 2016, créditos fiscales y diferencias en las bases de depreciación contables y fiscales, que constituirán un beneficio fiscal futuro.

Adicionalmente, la tasa efectiva se ve impactada al aplicarlas normas estabilizadas en los contratos de estabilidad jurídica que permiten deducciones especiales y tarifas de tributo constantes, por la presencia de una empresa de Grupo en Zona Franca con tarifa de renta diferencial, gastos no deducibles tratados como diferencias no temporarias y tributo basado en renta presuntiva.

12.6 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 podrá ser imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Al 31 de marzo de 2017, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$9.581 por este concepto (2016 - \$21.962).

Según lo dispuesto por la norma mencionada anteriormente, el impuesto a la riqueza para el año 2016 se liquidaba con una tarifa marginal entre el 0,15% y 1%; para 2017, la tarifa oscila entre 0,05% y 0,40%.

12.7 Información sobre procesos judiciales en curso

En agosto de 2016, compañías chilenas del negocio Tresmontes Lucchetti, subsidiarias de Grupo Nutresa, recibieron resolución del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Chile, en la cual dicha entidad está objetando las declaraciones de impuestos a la renta presentadas sobre los resultados del ejercicio gravable 2014 de dichas empresas. El objeto de discusión en dicha resolución es el beneficio tributario que según la ley, corresponde a las reorganizaciones empresariales realizadas, y que genera las devoluciones de impuestos solicitadas. Por lo anterior; la Administración de estas compañías en Chile presentó el 24 de agosto de 2016 la reclamación tributaria ante los Tribunales Tributarios y Aduaneros de Santiago de Chile, de acuerdo con lo dispuesto en la ley.

Actualmente, Industria de alimentos Zenú S.A.S. y Alimentos cárnicos S.A.S., subsidiarias de Grupo Nutresa, se encuentran en procesos de discusión con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por el desconocimiento de la deducción por amortización de la plusvalía generada en la adquisición de acciones, de las declaraciones de renta del año gravable 2011.

Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

13.1 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 al cierre del periodo:

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Préstamos	2.893.509	2.731.152
Bonos	380.040	379.094
Arrendamientos	14.310	14.872
Total	3.287.859	3.125.118
Corriente	766.418	847.689
No corriente	2.521.441	2.277.429

Tabla 24

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$(4.077) (Diciembre 2016 - \$0) como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la Nota 13.6 más adelante

13.2 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. En el primer trimestre de 2017 se causaron gastos por concepto de intereses por \$2.201 (marzo 2016 - \$2.239). El saldo de esta obligación en pesos, a marzo de 2017, incluyendo intereses causados, es de \$107.398 (diciembre 2016 - \$105.923).
- En agosto de 2009 se realizó en Colombia una emisión de bonos corporativos a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, administrado por Alianza Fiduciaria S.A., la emisión se realizó por \$500.000 con vencimiento en cuatro tramos de 5, 7, 10 y 12 años, con intereses pagaderos trimestre vencido y amortización al vencimiento de cada tramo. En el primer trimestre de 2017 se causaron gastos por concepto de intereses por \$7.466 (2016 - \$11.684). La emisión tiene un saldo a marzo de 2017, incluyendo intereses causados, de \$272.642 (diciembre 2016 - \$273.171) con las siguientes características:

Duración	Tasa de Interés	Marzo 2017	Diciembre 2016
2019	IPC + 5,33%	136.963	137.224
2021	IPC + 5,75%	135.679	135.947
Total		272.642	273.171

Tabla 24

13.3 Maduración

Período	Marzo 2017	Diciembre 2016
1 año (incluye intereses por pagar)	766.418	847.689
2 a 5 años	2.240.053	1.908.160
Más de 5 años	281.388	369.269
Total	3.287.859	3.125.118

Tabla 25

13.4 Saldo por divisas

Moneda	Marzo 2017		Diciembre 2016	
	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.509.584	\$ 2.509.584	2.633.967	\$ 2.633.967
CLP	77.435.050.868	335.906	76.243.034.981	341.738
USD	116.299.426	334.971	14.493.425	43.490
PEN	120.999.352	107.398	118.605.495	105.923
Total		\$ 3.287.859		\$ 3.125.118

Tabla 26

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se toman todas las obligaciones a 31 de marzo de 2017 en monedas distintas al peso colombiano, y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 10% en las tasas de cambio con referencia al dólar generaría un incremento de \$10.520 en el saldo final.

13.5 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:

Tasa	Marzo 2017	Diciembre 2016
Deuda a tasa de interés variable	2.945.675	2.899.829
Deuda a tasa de interés fijo	342.184	225.289
Total	3.287.859	3.125.118
Tasa promedio	9,04%	9,51%

Tabla 27

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto un incremento de +100pb, escenario en el cual el gasto financiero anual del Grupo se incrementaría en \$29.087.

13.6 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 31 de marzo de 2017 asciende a USD 103.568.303 (diciembre 2016 – USD 0).

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. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados para propósitos especulativos.

A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados:

	Marzo 2017		Diciembre 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	(4.077)	-	-
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja		(67)		
Total derivados de cobertura	-	(4.144)	-	-
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	5.346	(10.779)	8.457	(7.678)
Forward y opciones sobre commodities	3.465	(1.604)	563	(2.013)
Total derivados no designados	8.811	(12.383)	9.020	(9.691)
Valor neto derivados financieros		(7.716)		(671)

Tabla 28

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$5.621 (2016 - \$14.215), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos no financieros.

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.

13.7 Gastos financieros

El gasto financiero reconocido en el estado de resultados se detalla de la siguiente manera:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Intereses de préstamos	59.304	47.654
Intereses de bonos	9.667	11.684
Intereses por arrendamientos financieros	109	190
Otros intereses	4.957	3.364
Total gastos por intereses	74.037	62.892
Otros gastos financieros	8.352	7.954
Total gastos Financieros	82.389	70.846

Tabla 29

El incremento en el gasto por intereses en 2017 se da principalmente por el aumento en las tasas de referencia (IPC, IBR, DTF, entre otras).

Nota 14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación se presenta el saldo de los pasivos por beneficios a empleados:

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Beneficios corto plazo	95.499	86.056
Beneficio post-empleo	145.225	168.640
Planes aportaciones definidas	8.658	31.955
Planes de beneficios definidos (Nota 14.1)	136.567	136.685
Otros beneficios a empleados largo plazo (Nota 14.2)	134.188	123.640
Total pasivo por beneficios a empleados	374.912	378.336
Porción corriente	153.375	161.592
Porción no corriente	221.537	216.744

Tabla 30

14.1 Pensiones y otros beneficios post-empleo

A continuación se presentan la conciliación de los movimientos de los planes de beneficios definidos:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Otros planes beneficios definidos	Total
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	51.780	18.651	66.254	136.685
(+) Costo del servicio	966	164	1.182	2.312
(+) Gastos por intereses	801	476	1.229	2.506
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(50)	609	712	1.271
(+/-) Otros	622	-	(103)	519
(-) Pagos	(3.103)	(2.431)	(346)	(5.880)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(828)	1	(19)	(846)
Valor presente de obligaciones a 31 de marzo	50.188	17.470	68.909	136.567

Tabla 31

Durante el primer trimestre de 2017 no se han presentado cambios significativos en los principales supuestos actuariales utilizados en la medición actuarial de los planes post-empleo de definidos.

14.2 Otros beneficios a empleados a largo plazo

A continuación, se presenta la conciliación de los movimientos de los otros beneficios a empleados largo plazo:

	Prima de antigüedad	Otros beneficios a largo plazo	Total
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	63.075	60.565	123.640
(+) Costo del servicio	1.891	6.643	8.534
(+/-) Ingresos o (gastos) por intereses	1.545	907	2.452
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	2.415	132	2.547
(+/-) Otros	(19)	91	72
(-) Pagos	(2.436)	(328)	(2.764)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	-	(293)	(293)
Valor presente de obligaciones a 31 de marzo	66.471	67.717	134.188

Tabla 32

Durante el primer trimestre de 2017 no se han presentado cambios significativos en los principales supuestos actuariales utilizados en la medición actuarial de los otros beneficios a empleados de largo plazo.

14.3 Gastos por beneficios a empleados

Los montos reconocidos como gastos por concepto de beneficios a empleados fueron:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Beneficios Corto Plazo	315.206	323.920
Beneficio Post-Empleo	29.692	30.853
Planes aportaciones definidas	27.379	28.690
Planes de beneficios definidos	2.313	2.163
Otros Beneficios a empleados Largo Plazo	11.081	10.662
Beneficios por terminación del contrato	3.297	5.898
TOTAL	359.276	371.333

Tabla 33

Nota 15. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 29 de marzo de 2017, decretó un dividendo ordinario de \$44,5 por acción y por mes, equivalente a \$534 anual por acción (2016 - \$498 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2017 a marzo de 2018 inclusive, para un total de \$245.706 (2016 - \$229.141).

Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades del ejercicio 2016 \$242.945 y de las reservas ocasionales no gravadas \$2.761.

Durante el primer trimestre de 2017 se pagaron dividendos por \$57.497 (2016 - \$53.077).

A 31 de marzo de 2017 se encuentran pendientes por pagar \$252.406 (Diciembre 2016 - \$ 64.203) por este concepto.

Nota 16. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Consumo de inventarios y otros costos	873.974	916.017
Beneficios de empleados (Nota 14.3)	359.276	371.333
Otros servicios	140.434	126.577
Otros gastos	107.395	106.746
Servicios de transporte	66.477	68.534
Depreciaciones y amortizaciones (*)	60.574	54.601
Arrendamientos	52.190	57.964
Servicios temporales	46.843	36.131
Material publicitario	33.313	29.055
Energía y gas	32.972	33.074
Mantenimiento	22.842	22.278
Impuestos diferentes a impuesto de renta	20.666	22.152
Honorarios	19.064	19.862
Seguros	7.944	7.949
Deterioro de activos	3.334	3.673
Total	1.847.298	1.875.946

Tabla 34

(*) Los gastos por depreciaciones y amortizaciones afectaron los resultados del período así:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Costo de ventas	36.098	34.226
Gastos de administración	3.541	3.191
Gastos de ventas	20.335	16.537
Gastos de producción	600	647
Total	60.574	54.601

Tabla 35

Nota 17. OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES NETOS

Se presenta a continuación el detalle de otros ingresos (egresos) operacionales netos:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Donaciones	(1.714)	(1.362)
Indemnizaciones y recuperaciones ⁽¹⁾	5.671	1.575
Enajenación y retiro de propiedad, planta y equipo e intangibles	(402)	293
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(99)	(639)
Subvenciones del gobierno ⁽²⁾	4.417	3.145
Otros ingresos y egresos	(789)	(1.843)
Total	7.084	1.169

Tabla 36

- (1) Incluye \$4.957 recibidos por concepto de indemnizaciones por lucro cesante y daño emergente asociados con un incendio ocurrido el 22 de abril de 2016 en la planta de Alimentos Cárnicos en Bogotá (Fontibón), el cual afectó un área de 3.000 m² donde operaba el Centro de Distribución Nacional y Regional de producto terminado. Se estima que al finalizar el 2017 se realizará el pago total de la indemnización del siniestro, de acuerdo con el cierre de los ítems a indemnizar.
- (2) Corresponde al ingreso registrado en Abimar Foods Inc., por subvenciones recibidas de la Corporación de Desarrollo de Abilene – DCOA-Development Corporation of Abilene, entidad que provee asistencia financiera a compañías privadas para facilitar el mantenimiento y expansión del empleo o atraer mayores inversiones que contribuyan al desarrollo económico de Abilene. Esta subvención ha sido fundamental para el inicio de operaciones de la nueva línea de producción de galletas crackers. En el primer trimestre de 2017 se recibió como subvención en efectivo USD1.500.000 (COP\$4.417), y en el mismo período de 2016, se recibieron USD 1.000.000 (COP \$3.145) como condonación del saldo restante del préstamo realizado por esta corporación.

Nota 18. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

18.1 Principales monedas y tasas de cambio

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

		Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Diciembre 2015
Balboa	PAB	2.880,24	3.000,71	3.022,35	3.149,47
Colones	CRC	5,08	5,34	5,57	5,78
Córdobas	NIO	97,04	102,33	106,91	112,77
Sol Peruano	PEN	887,59	893,07	898,71	923,6
Dólar	USD	2.880,24	3.000,71	3.022,35	3.149,47
Pesos mexicanos	MXN	153,96	145,53	175,2	181,63
Quetzales	GTQ	392,42	398,92	391,95	412,65
Peso dominicano	DOP	60,82	64,25	65,94	69,14
Peso chileno	CLP	4,34	4,48	4,48	4,43
Peso argentino	ARS	187,03	189,32	206,77	242,72

Tabla 37

18.2 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Venezuela, Panamá y otros países de Latinoamérica. Los estados financieros de estas subsidiarias, son convertidos a pesos colombianos de acuerdo con las políticas contables de Grupo Nutresa. 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 el otro resultado integral:

		Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Chile	CLP	(48.763)	10.646
Costa Rica	CRC	(32.650)	(24.555)
Estados Unidos	USD	(5.394)	(5.389)
México	MXN	10.851	(8.703)
Perú	PEN	(2.057)	(8.987)
Venezuela	VEF	-	(33.673)
Panamá	PAB	(1.898)	(156)
Otros		(2.030)	(2.447)
Impacto por conversión del período		(81.941)	(73.264)
Reserva por conversión al inicio del período		136.016	338.513
Reserva por conversión al final del período		54.075	265.249

Tabla 38

La conversión de estados financieros en la preparación de estados financieros consolidados no genera efectos impositivos.

Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del periodo, parcial o totalmente, cuando se disponga la operación en el extranjero.

18.3 Diferencias en cambio de las transacciones en moneda extranjera

A continuación se presenta el detalle de las diferencias en cambio de los activos y pasivos reconocidas en los resultados del período:

	Enero-Marzo 2017	Enero-Marzo 2016
Realizada	2.366	(3.045)
No realizada	(190)	6.893
Diferencia en cambio operativa	2.176	3.848
Diferencia en cambio no operativa	(3.118)	(9.738)
(Gasto) Ingreso total por diferencia en cambio	(942)	5.890

Tabla 39

Nota 19. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 28 de abril de 2017. No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en estos estados financieros con corte al 31 de marzo de 2017.