

Grupo Nutresa

Estados financieros intermedios consolidados
condensados por el período de tres meses
terminado el 31 de marzo de 2015

(Información no auditada)



Estado de Situación Financiera

Normas Internacionales de Información Financiera

A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)*(Información no auditada)*

| | Notas | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponible y equivalentes de efectivo | | \$ 275.986 | \$ 419.428 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | 821.560 | 742.561 |
| Inventarios | | 947.055 | 839.716 |
| Activos biológicos | | 48.656 | 50.087 |
| Otros activos corrientes | | 195.641 | 151.911 |
| Total activo corriente | | \$ 2.288.898 | \$ 2.203.703 |
| Activo no corriente | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | 24.137 | 25.134 |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | | 98.149 | 93.261 |
| Otros activos financieros no corrientes | 8 | 3.326.010 | 4.016.472 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | | 3.082.521 | 2.966.128 |
| Propiedades de inversión | | 91.582 | 98.245 |
| Crédito mercantil | 6 | 2.190.572 | 1.373.072 |
| Otros activos intangibles | | 805.736 | 760.869 |
| Activos por impuestos diferidos | 10 | 315.164 | 300.627 |
| Otros activos | | 17.530 | 2.232 |
| Total activo no corriente | | \$ 9.951.401 | \$ 9.636.040 |
| TOTAL ACTIVOS | | \$ 12.240.299 | \$ 11.839.743 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras | | 726.921 | 451.677 |
| Proveedores y cuentas por pagar | | 830.219 | 645.530 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | 180.908 | 150.218 |
| Pasivo por beneficios a empleados | | 108.415 | 131.072 |
| Provisiones corrientes | | 1.449 | 3.093 |
| Otros pasivos | | 19.877 | 17.659 |
| Total pasivo corriente | | \$ 1.867.789 | \$ 1.399.249 |
| Pasivos no corriente | | | |
| Obligaciones financieras | | 2.262.774 | 1.691.120 |
| Proveedores y cuentas por pagar | | 168 | 167 |
| Pasivo por beneficios a empleados | | 225.659 | 217.401 |
| Pasivo por impuesto diferido | 10 | 464.192 | 457.209 |
| Total pasivo no corriente | | \$ 2.952.793 | \$ 2.365.897 |
| TOTAL PASIVO | | \$ 4.820.582 | \$ 3.765.146 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | | 2.301 | 2.301 |
| Prima en emisión de capital | | 546.832 | 546.832 |
| Reservas | | 1.917.478 | 1.770.964 |
| Otro resultado integral acumulado | | 3.230.600 | 3.805.786 |
| Utilidad (pérdida) acumulada | 5.3 | 1.542.524 | 1.284.015 |
| Utilidad (pérdida) del periodo | | 151.034 | 635.962 |
| Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras | | \$ 7.390.769 | \$ 8.045.860 |
| Participaciones no controladoras | | 28.948 | 28.737 |
| TOTAL PATRIMONIO | | \$ 7.419.717 | \$ 8.074.597 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | \$ 12.240.299 | \$ 11.839.743 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Integrales

De enero 1 a 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Normas Internacionales de Información Financiera

(Información no auditada)

| | Notas | Enero-Marzo 2015 | Enero-Marzo 2014 |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| Operaciones continuadas | | | |
| Ingresos operacionales | 7 | \$ 1.717.458 | \$ 1.523.205 |
| Costos de la mercancía vendida | 9 | 976.867 | 842.135 |
| Utilidad bruta | | \$ 740.591 | \$ 681.070 |
| Gastos de administración | 9 | (93.780) | (84.773) |
| Gastos de venta | 9 | (427.282) | (376.002) |
| Gastos de producción | 9 | (32.038) | (29.293) |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos | 12 | 8.021 | 1.062 |
| Otros ingresos (egresos) netos operacionales | | 3.024 | 3.618 |
| Utilidad operativa | 7 | \$ 198.536 | \$ 195.682 |
| Ingresos financieros | | 3.133 | 3.334 |
| Gastos financieros | 9 | (50.910) | (40.751) |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos financieros | | 6.095 | 6.073 |
| Ganancia (pérdida) por la posición monetaria neta | | (4.195) | (6.193) |
| Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos | | 390 | 1.468 |
| Dividendos del portafolio | 8 | 46.468 | 43.363 |
| Otros ingresos | 6 | - | 3.153 |
| Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario | | \$ 199.517 | \$ 206.129 |
| Impuesto sobre la renta corriente | 10 | (51.436) | (36.466) |
| Impuesto sobre la renta diferido | 10 | 3.407 | (10.317) |
| Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas | | \$ 151.488 | \$ 159.346 |
| Operaciones discontinuadas, después de impuestos | | (304) | 254 |
| Utilidad neta del ejercicio | | \$ 151.184 | \$ 159.600 |
| Resultado del periodo atribuible a: | | | |
| Participaciones controladoras | | 151.034 | 158.343 |
| Participaciones no controladoras | | 150 | 1.257 |
| Utilidad neta del ejercicio | | \$ 151.184 | \$ 159.600 |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS | | | |
| Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado: | | | |
| Ganancias (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos | | \$ - | \$ (21) |
| Inversiones medidas a valor razonable | 8 | (690.425) | 265.280 |
| Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados | | - | (12) |
| Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo | | \$ (690.425) | \$ 265.247 |
| Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado: | | | |
| Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos | | - | 385 |
| Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero | 12 | 115.239 | (289.906) |
| Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo | | \$ 115.239 | \$ (289.521) |
| Otro resultado Integral, neto de impuestos | | \$ (575.186) | \$ (24.274) |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO | | \$ (424.002) | \$ 135.326 |
| Resultado integral total atribuible a: | | | |
| Participaciones controladoras | | (424.152) | 134.069 |
| Participaciones no controladoras | | 150 | 1.257 |
| Resultado integral total | | \$ (424.002) | \$ 135.326 |
| Utilidad por acción (*) | | | |
| Básica, atribuible a las participaciones controladoras | | 328,24 | 344,13 |

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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo

Normas Internacionales de Información Financiera

De enero 1 a 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

(Información no auditada)

| | Notas | Enero-Marzo 2015 | Enero-Marzo 2014 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios | | \$ 1.713.674 | \$ 1.550.470 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (1.361.265) | (1.194.807) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (318.675) | (299.927) |
| Impuestos a las ganancias pagados | | (19.028) | (27.861) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (30.776) | 20.134 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | \$ (16.070) | \$ 48.009 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias | 6 | (743.401) | (14.460) |
| Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos | | (4.498) | - |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | | 787 | 2.215 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | (52.297) | (47.498) |
| Dividendos recibidos | | 10.757 | 9.736 |
| Intereses recibidos | | 2.125 | 2.531 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 11.445 | 20.385 |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión | | \$ (775.082) | \$ (27.091) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| Importes procedentes de préstamos | | 699.926 | 8.226 |
| Dividendos pagados | 11 | (49.203) | (45.446) |
| Intereses pagados | | (38.188) | (27.412) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 21.712 | 4.967 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | \$ 634.247 | \$ (59.665) |
| Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones | | \$ (156.905) | \$ (38.747) |
| Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo | | 7.011 | (15.659) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo recibido de adquisiciones | | 6.452 | - |
| Disminución neta de efectivo y equivalente al efectivo | | (143.442) | (54.406) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | | 419.428 | 415.867 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | | \$ 275.986 | \$ 361.461 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio

De enero 1 a 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Normas Internacionales de Información Financiera

(Información no auditada)

| | Capital emitido | Prima en emisión de acciones | Reservas | Resultados acumulados | Resultado del periodo | Otros resultado integrales acumulados | Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras | Participaciones no controladoras | Total |
|--|-----------------|------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|---|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2014 | \$ 2.301 | \$ 546.832 | \$ 1.522.607 | \$ 1.664.250 | \$ - | \$ 3.377.631 | \$ 7.113.621 | \$ 19.518 | \$ 7.133.139 |
| Resultado del periodo | | | | | 158.343 | | 158.343 | 1.257 | 159.600 |
| Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta | | | | | | (23.707) | (23.707) | (567) | (24.274) |
| Resultado integral del periodo | | | | | \$ 158.343 | \$ (23.707) | \$ 134.636 | \$ 690 | \$ 135.326 |
| Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 11) | | | | (198.773) | | | (198.773) | | (198.773) |
| Apropiación de reservas | | | 181.462 | (181.462) | | | - | | - |
| Combinaciones de negocios (Nota 6) | | | | | | | - | 5.539 | 5.539 |
| Compras a las participaciones no controladoras | | | (46) | | | | (46) | (92) | (138) |
| Revaluación de patrimonio en economías hiperinflacionarias | | | 19.700 | | | | 19.700 | | 19.700 |
| Saldo al 31 de marzo de 2014 | \$ 2.301 | \$ 546.832 | \$ 1.723.723 | \$ 1.284.015 | \$ 158.343 | \$ 3.353.924 | \$ 7.069.138 | \$ 25.655 | \$ 7.094.793 |
| Saldo al 1 de enero de 2015 | \$ 2.301 | \$ 546.832 | \$ 1.770.964 | \$ 1.284.015 | \$ 635.962 | \$ 3.805.786 | \$ 8.045.860 | \$ 28.737 | \$ 8.074.597 |
| Resultado del periodo | | | | | 151.034 | | 151.034 | 150 | 151.184 |
| Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto de renta | | | | | | (575.186) | (575.186) | - | (575.186) |
| Resultado integral del periodo | | | | | \$ 151.034 | \$ (575.186) | \$ (424.152) | \$ 150 | \$ (424.002) |
| Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 11) | | | | (212.577) | | | (212.577) | | (212.577) |
| Apropiación de reservas | | | 164.876 | 471.086 | (635.962) | | - | | - |
| Combinaciones de negocios (Nota 6) | | | | | | | - | 61 | 61 |
| Impuesto a la riqueza (Nota 10.6) | | | (24.680) | | | | (24.680) | | (24.680) |
| Revaluación de patrimonio en economías hiperinflacionarias | | | 6.318 | | | | 6.318 | | 6.318 |
| Saldo al 31 de marzo de 2015 | \$ 2.301 | \$ 546.832 | \$ 1.917.478 | \$ 1.542.524 | \$ 151.034 | \$ 3.230.600 | \$ 7.390.769 | \$ 28.949 | \$ 7.419.717 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS

Comentarios de la gerencia de Grupo Nutresa

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

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

Los diferenciadores de nuestro modelo de negocio son:

- El talento humano es uno de nuestros activos más valiosos; la plataforma cultural está sustentada en la promoción de ambientes de participación, el desarrollo de competencias del ser y el hacer, el reconocimiento, la construcción de una marca de liderazgo, además de una vida en equilibrio para las personas.

- Nuestras marcas son líderes en los mercados en donde participamos, son reconocidas, queridas y hacen parte del día a día de las personas. Están soportadas en productos nutritivos, confiables y con excelente relación precio/valor.

- Nuestra amplia red de distribución, con una oferta diferenciada por canales y segmentos y con equipos de atención especializados, nos permite tener nuestros productos disponibles, con una adecuada frecuencia y una relación cercana con los clientes.

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

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

Tabla 1

Resultados primer trimestre 2015

Para la adopción obligatoria de las NIIF, proceso que además nos ha permitido incorporar las mejores prácticas de información financiera a nivel internacional y una mejor comparabilidad de nuestro desempeño, contamos con la asesoría y acompañamiento de diferentes firmas consultoras de reconocida trayectoria y hemos realizado de manera oportuna las adecuaciones requeridas. El siguiente informe comparativo de los resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014 se hace bajo NIIF.

Al cierre del primer trimestre del año 2015 las ventas de Grupo Nutresa ascendieron a COP 1,7 billones, con un incremento del 12,8% frente a las reportadas en igual periodo del año anterior. En Colombia, las ventas tuvieron un desempeño sobresaliente en línea con la dinámica de los pasados trimestres, alcanzando COP 1,1 billones que representan el 63,1% del total de las ventas, y un crecimiento de 13,2%, el cual incluye, dentro de las cifras de la unidad de Alimentos al Consumidor, los ingresos del Grupo El Corral desde el pasado mes de marzo. El sólido crecimiento en ventas en Colombia del 9,6%, es soportado por un 5,9% de mayores volúmenes y un incremento en precios del 3,5%, cifra que se ubica aún por debajo de la inflación. El destacado desempeño en Colombia se explica, entre otros, por la innovación efectiva y el trabajo que se viene desarrollando desde hace varios periodos en el desarrollo de un conocimiento

especializado aplicado de manera consistente a la gestión de nuestras marcas líderes, y al manejo eficiente y diferenciado de las redes y canales a través de los cuales Grupo Nutresa pone a disposición sus productos.

Las ventas en el exterior fueron de USD 256 millones, 9,0% inferiores a las reportadas en el primer trimestre del año anterior, donde claramente se evidencia el impacto de la consolidación de las operaciones en Venezuela a una tasa de cambio con una marcada devaluación, además de la devaluación de otras monedas en Latinoamérica. Sin este efecto se daría un desempeño positivo con un crecimiento en ventas del 3,9%. Debemos destacar que las ventas internacionales, expresadas en pesos colombianos, crecen al 12,0%.

En cuanto a la rentabilidad, se destaca el margen ebitda de 13,7% al cierre del trimestre. El ebitda fue de COP 234.673 millones, 1,0% inferior al del mismo periodo del año anterior. Este nivel se debe principalmente al efecto negativo de la devaluación de las monedas en Latinoamérica frente al dólar, lo cual implica un incremento del costo de algunas de nuestras materias primas.

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS

La utilidad operacional fue de COP 198.536 millones, lo cual constituye un incremento de 1,5% respecto al primer trimestre del año anterior, con un margen operativo de 11,6%.

Los ingresos netos no operativos son inferiores a los del año anterior, pues los gastos financieros tienen un incremento sobre los registrados en 2014, debido a la deuda tomada para la adquisición del Grupo El Corral en febrero de 2015. Finalmente, y luego de considerar los aspectos mencionados, se da una utilidad neta consolidada de COP 151.034 millones, un 4,6% inferior a la del año anterior.

Indicadores de seguimiento de la gestión

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

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

Para Grupo Nutresa, el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) se calcula eliminando de la utilidad operativa los cargos por depreciación y amortización, y

la utilidad o pérdida no realizada por diferencia en cambio de activos y pasivos operativos. Se considera que el EBITDA es más significativo para los inversores porque proporciona un análisis del resultado operativo y de la rentabilidad de los segmentos, usando la misma medida utilizada por la Administración. Asimismo, el EBITDA permite comparar los resultados con los de otras compañías en la industria y en el mercado.

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

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

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Utilidad operativa | \$ 198.536 | \$ 195.682 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 45.059 | 41.668 |
| Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos | (8.922) | (345) |
| EBITDA | \$ 234.673 | \$ 237.005 |

Tabla 2

Gestión del capital

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

Para la asignación de recursos, tanto a la inversión en activos fijos como a las adquisiciones, se tiene como referencia para medir la generación de valor, el costo del capital (WACC)

relevante para cada tipo de inversión, geografía y su nivel particular de riesgo. En cada una de las inversiones se busca que el retorno sea superior al costo de capital.

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

Notas a los estados financieros consolidados condensados

Períodos intermedios terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014

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

Nota 1. Información corporativa

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

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

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

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

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

Tabla 3

| Denominación | Actividad principal | Moneda funcional ⁽²⁾ | % Participación | |
|---|--|---------------------------------|-----------------|----------------|
| | | | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
| Colombia | | | | |
| Industria Colombiana de Café S.A.S | Producción de café y productos relacionados | COP | 100,00% | 100,00% |
| Compañía Nacional de Chocolates S. A. S | Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados | COP | 100,00% | 100,00% |
| Compañía de Galletas Noel S. A. S | Producción de galletas, cereales, entre otros. | COP | 100,00% | 100,00% |
| Industria de Alimentos Zenú S. A. S | Producción y comercialización de carnes y sus derivados | COP | 100,00% | 100,00% |
| Productos Alimenticios Doria S. A. S | Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales. | COP | 100,00% | 100,00% |
| Molino Santa Marta S.A.S | Moltración 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% |
| Oppear Colombia S.A.S | Prestación de servicios de transporte | COP | 100,00% | 100,00% |
| Fideicomiso Grupo Nutresa | Gestión de recursos financieros | COP | 100,00% | 100,00% |
| Fondo de capital privado "Cacao para el futuro" – Compartimento A | Inversión en producción de cacao | COP | 83,41% | 83,41% |
| IRCC Ltda. ⁽¹⁾ | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | COP | 100,00% | - |
| LYC S.A.S. ⁽¹⁾ | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | COP | 100,00% | - |
| PJ COL S.A.S ⁽¹⁾ | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | COP | 100,00% | - |
| Panero S.A.S ⁽¹⁾ | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | COP | 100,00% | - |
| New Brands S.A. ⁽¹⁾ | Producción de lácteos y helados | COP | 100,00% | - |
| Schadel Ltda. ⁽¹⁾ | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | COP | 99,88% | - |
| Chile | | | | |
| Tresmontes Lucchetti S.A. | Prestación de servicios empresariales especializados. | CLP | 100,00% | 100,00% |
| Nutresa Chile S.A. | Gestión financiera y de inversiones | CLP | 100,00% | 100,00% |
| Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A. | Producción agrícola e industrial | CLP | 100,00% | 100,00% |
| Tresmontes Lucchetti Internacional S.A. | Comercialización de productos alimenticios. | CLP | 100,00% | 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% |

Estados financieros intermedios **CONSOLIDADOS** – (No auditados)



| Denominación | Actividad principal | Moneda funcional ⁽²⁾ | % Participación | | |
|--|---|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------|
| | | | Marzo 2015 | Diciembre 2014 | |
| Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti | Gestión financiera y de inversiones | CLP | 100,00% | 100,00% | |
| Costa Rica | | | | | |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A. | Producción de chocolates y sus derivados | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | Producción de galletas y otros relacionados | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Industrias Lácteas de Costa Rica S.A. | Producción y comercialización de lácteos. | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Cía. Americana de Helados S.A. | Producción y venta de helados | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Fransouno S.A. | Producción y comercialización de alimentos | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Helados H.D. S.A. | Producción y comercialización de alimentos | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Americana de Alimentos Ameral S.A. | Producción y comercialización de alimentos | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Inmobiliaria Nevada S.A. | Ejercicio amplio del comercio, la industria, la representación de productos | CRC | 100,00% | 100,00% | |
| Guatemala | | | | | |
| Comercial Pozuelo Guatemala S.A. | Distribución y comercialización de productos alimenticios | QTZ | 100,00% | 100,00% | |
| Heladera Guatemalteca S.A. | Producción y comercialización de helados | QTZ | 100,00% | 100,00% | |
| Distribuidora POPS S.A. | Comercialización de helados | QTZ | 100,00% | 100,00% | |
| Nevada Guatemalteca S.A. | Servicios de arrendamiento de inmuebles | QTZ | 100,00% | 100,00% | |
| Guate-Pops S.A. | Servicios de personal | QTZ | 100,00% | 100,00% | |
| México | | | | | |
| Nutresa S.A. de C.V. | Producción y comercialización de productos alimenticios. | MXN | 100,00% | 100,00% | |
| Serer S.A. de C.V. | Producción y comercialización de productos alimenticios. | MXN | 100,00% | 100,00% | |
| Comercializadora Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V. | Comercialización de productos alimenticios. | MXN | 100,00% | 100,00% | |
| Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V. | Prestación de servicios empresariales especializados. | MXN | 100,00% | 100,00% | |
| Tresmontes Lucchetti México S.A. de C.V. | Producción y comercialización de alimentos | MXN | 100,00% | 100,00% | |
| TMLUC Servicios Industriales, S. A. de CV | Prestación de servicios empresariales especializados. | MXN | 100,00% | 100,00% | |
| Panamá | | | | | |
| Promociones y Publicidad Las Américas S.A. | Gestión financiera y de inversiones | PAB | 100,00% | 100,00% | |
| Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. | Producción de carnes y sus derivados | PAB | 100,00% | 100,00% | |
| Comercial Pozuelo Panamá S. A | Producción de galletas y otros relacionados | PAB | 100,00% | 100,00% | |
| American Franchising Corp. (AFC) | Gestión financiera y de inversiones | USD | 100,00% | 100,00% | |
| Aldage, Inc. ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | USD | 100,00% | - | |
| LYC Bay Enterprise INC. ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | USD | 100,00% | - | |
| Sun Bay Enterprise INC. ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | USD | 100,00% | - | |
| Estados Unidos de América | | | | | |
| Abimar Foods Inc. | Producción y comercialización de productos alimenticios. | USD | 100,00% | 100,00% | |
| POPS One LLC | Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados | USD | 98,00% | 98,00% | |
| POPS Two LLC | Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados | USD | 98,00% | 98,00% | |
| Cordialsa Usa, Inc. | Comercialización de productos alimenticios. | USD | 100,00% | 100,00% | |
| Costa Rica´s Creamery LLC. | Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados | USD | 100,00% | 100,00% | |
| Venezuela | | | | | |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A. | Comercialización de productos alimenticios. | VEI | 100,00% | 100,00% | |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela | Producción de alimentos | VEI | 100,00% | 100,00% | |
| Otros países | | | | | |
| Denominación | Actividad principal | País de constitución | Moneda | % participación Grupo Nutresa | |
| | | | | Mar-15 | Dic-14 |
| TMLUC Argentina S.A. | Producción y comercialización de alimentos | Argentina | ARS | 100,00% | 100,00% |
| Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa) | Comercialización de productos alimenticios. | Ecuador | USD | 100,00% | 100,00% |
| Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V. | Distribución y comercialización de productos alimenticios | El Salvador | USD | 100,00% | 100,00% |
| Americana de Alimentos S.A. de C.V. | Comercialización de productos alimenticios | El Salvador | USD | 100,00% | 100,00% |
| Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. | Comercialización de productos alimenticios. | Nicaragua | NIO | 100,00% | 100,00% |
| Industrias Lácteas Nicaragua S.A. | Comercialización y gestión logística | Nicaragua | NIO | 100,00% | 100,00% |
| Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A. | Producción de bebidas y alimentos. | Perú | PEN | 100,00% | 100,00% |
| TMLUC Perú S.A. | Producción y comercialización de alimentos | Perú | PEN | 100,00% | 100,00% |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc. | Comercialización de productos alimenticios. | Puerto Rico | USD | 0% | 100,00% |
| Helados Bon | Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros | República Dominicana | DOP | 81,18% | 81,18% |
| Gabon Capital LTD. ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | BVI | USD | 100,00% | - |
| Baton Rouge Holdings LTD. ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | BVI | USD | 100,00% | - |
| Ellenbrook Holdings Limited ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | BVI | USD | 100,00% | - |
| Perlita Investments LTD. ⁽¹⁾ | Gestión financiera y de inversiones | BVI | USD | 100,00% | - |
| El Corral Investments INC ⁽¹⁾ | Gestión de franquicias de la industria alimenticia | BVI | USD | 100,00% | - |

(1) Compañías incorporadas como parte de la combinación de negocios realizada en febrero de 2015 de Grupo El Corral. Ver Nota 6.

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

Cambios en el perímetro de consolidación

Durante los primeros 3 meses de 2015 y 2014 se presentaron los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

2015: Se realizó la adquisición de Grupo El Corral incorporando al consolidado de Grupo Nutresa los activos y pasivos de las compañías adquiridas al 28 de febrero de 2015 y sus resultados a partir del 1 de marzo de 2015.

2014: Se obtiene el control del Fondo de Cacao, entidad sobre la cual, Grupo Nutresa tenía una influencia significativa y aplicaba método de participación patrimonial hasta marzo de 2014. Los activos y pasivos de la subsidiaria se incorporan en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa el 31 de marzo de 2014 y sus resultados a partir del 1 de abril de 2014.

Nota 2. Bases de preparación

Los Estados financieros condensados consolidados de Grupo Nutresa para el período intermedio terminado el 31 de marzo de 2015, se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante, IASB por sus siglas en inglés), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante, CINIIF), aprobadas en Colombia mediante Decreto 2784 de 2012, Decreto 3023 de 2013, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Nutresa preparó estados financieros consolidados hasta el 31 de diciembre de 2014 aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; los estados financieros condensados para el período intermedio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, son los primeros estados financieros intermedios preparados en conformidad con las NIIF; Ver Nota 5 –Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, para mayor detalle sobre el impacto de la adopción por primera vez de NIIF en Grupo Nutresa.

2.1 Bases de medición

Los estados financieros condensados consolidados para el período trimestral terminado el 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo con *NIC 34 Información Financiera Intermedia*, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas por los estados financieros anuales.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la medición a valor razonable de ciertos instrumentos financieros como se describe en las políticas descritas más adelante.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Grupo Nutresa S.A. Sus cifras están expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y la tasa representativa del mercado que se expresan en pesos colombianos, y las divisas (por ejemplo dólares, euros, libras esterlinas, entre otros) que se expresan en unidades.

2.3 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 de marzo de 2015 y su correspondiente información comparativa. Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman el Grupo Nutresa. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

Las políticas y prácticas contables son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subsidiarias las cuales, para el caso de las compañías subsidiarias ubicadas en el exterior, no difieren sustancialmente de las prácticas contables utilizadas en los países de origen, y/o se ha efectuado su homologación para aquellas que generan un impacto significativo en los estados financieros consolidados. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías, y las utilidades o pérdidas no realizadas fueron eliminados en el proceso de consolidación.

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

3.1.2 Interés no controlador

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

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

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

3.2 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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

Un negocio conjunto es una entidad que Grupo Nutresa controla de forma conjunta con otros participantes, donde éstos mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades relevantes de la entidad. En la fecha de adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la asociada o negocio conjunto, se reconoce como crédito mercantil. El crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros consolidados mediante el método de la participación, bajo este método la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de Grupo Nutresa sobre los activos netos de la asociada o negocio conjunto después de la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro de valor de la inversión. Las pérdidas de la asociada o negocio conjunto que exceden la participación de Grupo Nutresa en la inversión se reconocen como una provisión sólo cuando es probable la salida de beneficios económicos y existe la obligación legal o implícita.

Cuando es aplicable el método de participación, se realizan los ajustes necesarios para homologar las políticas contables de la asociada o negocio conjunto con las de Grupo Nutresa, se incorpora la porción que le corresponde a Grupo Nutresa en las ganancias o pérdidas obtenidas por la medición de los activos netos a valor razonable en la fecha de adquisición, y se eliminan las ganancias y pérdidas no realizadas procedentes de las transacciones entre Grupo Nutresa y la asociada o negocio conjunto, en la medida de la participación de Grupo Nutresa en la asociada o negocio conjunto. El método de la participación se aplica desde la fecha de adquisición hasta cuando se pierde la influencia significativa o control conjunto sobre la entidad.

La participación en la utilidad o pérdida de una asociada o negocio conjunto se presenta en el estado de resultado integral en la sección resultado del período, neto de impuestos y participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada o negocio conjunto; la participación en los cambios reconocidos directamente en el patrimonio y en el otro resultado integral de la asociada o negocio conjunto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio y en el otro resultado integral consolidados. Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada o negocio conjunto se reconocen reduciendo el valor en libros de la inversión.

Grupo Nutresa analiza periódicamente la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario reconoce pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada o negocio conjunto. Las pérdidas de deterioro se reconocen en el resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada o negocio conjunto, siendo éste el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos los costos necesarios para su venta, y su valor en libros.

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada o el control conjunto sobre el negocio conjunto, Grupo Nutresa mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada o negocio conjunto (teniendo en cuenta las partidas

correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

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

| | | % Participación | |
|-----------------------------------|----------|-----------------|--------|
| | | Mar-15 | Dic-14 |
| Asociadas | | | |
| Bimbo de Colombia S.A. | Colombia | 40% | 40% |
| Dan Kaffee Sdn. Bhd | Malasia | 37% | 37% |
| Estrella Andina S.A.S. | Colombia | 30% | 30% |
| Negocios conjuntos | | | |
| Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd | Malasia | 50% | 50% |

Tabla 4

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 terminado el 31 de marzo de 2015, son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales preparados bajo NIIF a 31 de diciembre de 2014.

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

3.3.1 Combinaciones de negocios y crédito mercantil

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida se reconocen a valor razonable a la fecha de adquisición; los gastos de adquisición se reconocen en el resultado del período y el crédito mercantil como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida se mide como el valor agregado del valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por Grupo Nutresa, incluyendo cualquier contraprestación contingente, para obtener el control de la adquirida.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición. La ganancia o pérdida resultante de la medición de la participación previamente mantenida puede reconocerse en los resultados del período o en el otro resultado integral, según proceda. En periodos 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 periodo, 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 periodo o en el otro resultado integral, cuando se clasifica como patrimonio no se vuelve a medir y su liquidación posterior se reconoce dentro del patrimonio. Si la contraprestación no clasifica como un pasivo financiero se mide conforme a la NIIF aplicable.

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

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

3.3.2 Moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos utilizando los tipos de cambio de la fecha de cierre de los estados financieros, que se toma de la información publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información; las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determina su valor razonable, y las partidas no monetarias que se miden a costo histórico se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

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

Para la presentación de los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa, la situación financiera y el resultado de las entidades cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía y cuya economía no se encuentra catalogada como hiperinflacionaria se convierten como sigue:

- Activos y pasivos, incluyendo el crédito mercantil y cualquier ajuste al valor razonable de los activos y pasivos surgidos de la adquisición, se convierten al tipo de cambio de cierre del periodo.

- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio mensual.

En las compañías cuya economía ha sido catalogada como hiperinflacionaria, los activos, pasivos, ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio de cierre del periodo.

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 periodo.

a) Reexpresión de estados financieros en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es la correspondiente a una economía hiperinflacionaria, incluyendo la información comparativa, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del periodo 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 periodo.

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 periodo 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.

(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 periodo. 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 periodo. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del periodo. 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 periodo.

(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 resultado integral en la sección estado de resultados.

(v) 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.

(vi) Instrumentos financieros derivados

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, 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.

3.3.5 Inventarios

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

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición o fabricación, o el valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto realizable es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo los gastos variables de venta aplicables.

Los inventarios se valoran utilizando el método del promedio ponderado y su costo incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual. El costo de los productos terminados y de productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación.

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

En el caso de commodities, el costo del inventario incluye cualquier ganancia o pérdida por las operaciones de cobertura de adquisiciones de la materia prima.

3.3.6 Activos biológicos

Los activos biológicos mantenidos por Grupo Nutresa se miden, desde su reconocimiento inicial, al valor razonable menos los gastos necesarios para realizar la venta; los cambios se reconocen en el estado de resultados del periodo. 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, plantas 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 periodo de un año o más para ser completados si se cumplen los requisitos de reconocimiento, y el valor presente del costo esperado para el desmantelamiento del activo después de su uso, si los criterios de reconocimiento para una provisión se cumplen.

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

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

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

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

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

Tabla 5

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

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

3.3.8 Propiedades de inversión

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al costo neto de la depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. La depreciación se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada del activo entre 20 y 60 años. Los valores residuales y las vidas útiles se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso que sea requerido.

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

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

3.3.9 Activos intangibles

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

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil de forma lineal y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada periodo. 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 resultado integral. 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 periodo.

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 periodo.

3.3.10 Deterioro de valor de activos no financieros

A cada fecha de presentación, Grupo Nutresa evalúa si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Grupo Nutresa estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que detecta un indicio de deterioro, o anualmente (al 31 de diciembre) para el crédito mercantil, activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

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

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

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

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

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

3.3.11 Impuestos

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

a) Impuesto sobre la renta

(i) Corriente

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

(ii) Diferido

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

b) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE

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

La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

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

Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará los que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos

y deducciones aplicables al impuesto y se podrán restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por la normativa tributaria.

c) Impuesto a la riqueza

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

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

3.3.12 Beneficios a empleados

a) Beneficios de corto plazo

Son beneficios (diferentes de los beneficios por terminación) que se espera liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del periodo 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 periodo anual en el cual los empleados han prestado sus servicios, tales como prima de antigüedad y sistema de compensación variable. 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 periodo 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 periodo corriente y en los anteriores.

La actualización del pasivo por ganancias y pérdidas actuariales se reconoce en el estado de situación financiera contra los resultados acumulados a través del otro resultado integral, estas partidas no se reclasificarán a los resultados del periodo en periodos posteriores; el costo de los servicios pasados y presentes, y el interés neto sobre el pasivo se reconoce en el resultado del periodo, distribuido entre el costo de ventas, y los

gastos de administración, de venta y de distribución, así mismo como las ganancias y pérdidas por reducciones de los beneficios y las liquidaciones no rutinarias.

El interés sobre el pasivo se calcula aplicando la tasa de descuento a dicho pasivo.

Los pagos efectuados al personal jubilado se deducen de los valores provisionados por este beneficio.

d) Beneficios por terminación

Son proporcionados por la terminación del periodo de empleo como consecuencia de la decisión de la entidad de resolver el contrato del empleado antes de la fecha normal de retiro; o la decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios a cambio de la terminación de un contrato de empleo. Los beneficios por terminación se medirán de acuerdo con lo establecido en las normas legales y los acuerdos establecidos entre Grupo Nutresa y el empleado en el momento en que se publique oficialmente la decisión de terminar el vínculo laboral con el empleado.

3.3.13 Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

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

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

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación presente. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado del resultado integral, 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 periodo.

3.3.14 Ingresos ordinarios

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

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

a) Venta de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

c) Intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

3.3.15 Subvenciones

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

3.3.16 Valor razonable

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

El valor razonable se determina:

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

Los juicios incluyen datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

En la Nota 8 Instrumentos financieros a Valor Razonable se provee un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y activos y pasivos no financieros y mayor detalle de su medición.

3.3.17 Segmentos de operación

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

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

Se presenta información financiera por separado para aquellos segmentos de operación que superan los límites cuantitativos del 10% de los ingresos, EBITDA y resultado operacional; los demás segmentos de presentan agrupados en una categoría de "Otros segmentos".

3.3.18 Ganancias por acción

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

El promedio de las acciones en circulación para los períodos terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 es de 460.123.458.

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

3.3.19 Importancia relativa o materialidad

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

Nota 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros del Grupo requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

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

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

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

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

Los estados financieros condensados consolidados para el período intermedio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 son los primeros estados financieros intermedios preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas en Colombia mediante Decreto 2784 de 2012, Decreto 3023 de 2013, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia, tal como se describe en el numeral de políticas contables. Grupo Nutresa aplicó la NIIF 1 para el reconocimiento de la transición de sus estados financieros bajo normas locales hacia las NIIF preparando su balance de apertura al 1 de enero de 2014.

5.1 Políticas y procedimientos en la transición

5.1.1 Excepciones opcionales a la aplicación retroactiva de NIIF:

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

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

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS – (No auditados)

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

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

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

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

– Otras excepciones: la medición de los instrumentos financieros a valor razonable en el reconocimiento inicial se

aplica de manera prospectiva; al igual que la baja en cuenta de activos y pasivos financieros, la capitalización de costos por préstamos para activos aptos, y la medición de las subvenciones del gobierno.

5.1.2 Uso de estimaciones

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

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

5.2 Conciliación

Las siguientes conciliaciones proveen una cuantificación de los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 (balance de apertura), 31 de marzo 2014 (período intermedio comparativo) y 31 de diciembre de 2014 (período anual comparativo).

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

| | | COLGAAP | Ajustes y reclasificaciones | NIIF | Notas 5.2.6 |
|------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|-------------|
| Activo | Disponible y equivalentes de efectivo | \$ 415.478 | \$ 389 | \$ 415.867 | |
| | Deudores | 857.299 | (44.850) | 812.449 | (a) (b) |
| | Inventarios | 725.323 | (27.168) | 698.155 | (a) (c) |
| | Activos biológicos | - | 38.417 | 38.417 | (c) |
| | Instrumentos financieros | 357.830 | 3.200.181 | 3.558.011 | (d) |
| | Inversiones en asociadas | - | 89.248 | 89.248 | (d) |
| | Propiedad, planta y equipo | 1.456.074 | 1.402.477 | 2.858.551 | (a) (e) (f) |
| | Propiedades de inversión | - | 73.773 | 73.773 | (e) |
| | Intangibles y crédito mercantil | 2.038.332 | (6.861) | 2.031.471 | (g) (h) |
| | Impuesto diferido Activo | 39.814 | 85.065 | 124.879 | (i) |
| | Instrumentos financieros | - | 828 | 828 | |
| | Gastos anticipados y otros activos | 77.911 | (34.975) | 42.936 | (a) (d) |
| | Valorizaciones | 4.612.437 | (4.612.437) | - | (d) (f) |
| | Total Activo | \$ 10.580.498 | \$ 164.087 | \$ 10.744.585 | |
| Pasivo | Obligaciones financieras | 1.996.737 | 20.335 | 2.017.072 | (j) |
| | Proveedores y cuentas por pagar | 638.873 | (45.067) | 593.806 | (h) (j) (k) |
| | Impuestos, gravámenes y tasas | 159.523 | 16.382 | 175.905 | (k) |
| | Obligaciones laborales | 138.378 | 211.621 | 349.999 | (l) |
| | Pasivos estimados y provisiones | 54.184 | (51.700) | 2.484 | (m) |
| | Impuesto diferido pasivo | 159.573 | 307.395 | 466.968 | (i) |
| | Otros | 3.159 | 2.053 | 5.212 | |
| Total Pasivo | \$ 3.150.427 | 461.019 | \$ 3.611.446 | | |
| Interés no controlante | 19.209 | 309 | 19.518 | | |
| PATRIMONIO | \$ 7.410.862 | \$ 297.241 | \$ 7.113.621 | | |

Tabla 6

5.2.2 Conciliación de los resultados netos de Grupo Nutresa para el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014

| | Marzo 2014 COLGAAP | Ajustes y reclasificaciones | Marzo 2014 NIIF | Notas 5.2.6 |
|--|-----------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|
| Ingresos operacionales | \$ 1.572.825 | \$ (49.620) | \$ 1.523.205 | (n) (o) |
| Costos de la mercancía vendida | (875.730) | 33.595 | (842.135) | (f) (n) |
| Utilidad bruta | \$ 697.095 | \$ (16.025) | \$ 681.070 | |
| Gastos de administración | (103.109) | 18.336 | (84.773) | (f) (n) (p) |
| Gastos de venta | (400.920) | 24.918 | (376.002) | (f) (h) (n) (o) (p) |
| Gastos de producción | (29.371) | 78 | (29.293) | (f) (n) (p) |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos | - | 1.062 | 1.062 | |
| Otros ingresos (egresos) netos operacionales | - | 3.618 | 3.618 | |
| Utilidad operativa | \$ 163.695 | \$ 31.987 | \$ 195.682 | |
| Ingresos financieros | 7.447 | (4.113) | 3.334 | (q) |
| Gastos financieros | (39.145) | (1.606) | (40.751) | |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos | 7.445 | (1.372) | 6.073 | |
| Ganancia por la posición monetaria neta | - | (6.192) | (6.193) | (n) |
| Participación en la utilidad del periodo de las asociadas y negocios conjuntos | - | 1.468 | 1.468 | (d) |
| Dividendos del portafolio | 9.657 | 33.706 | 43.363 | (b) |
| Otros ingresos (egresos) netos | (8.069) | 11.221 | 3.152 | (q) |
| Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario | \$ 141.030 | \$ 65.099 | \$ 206.129 | |
| Impuesto sobre la renta corriente | (36.617) | 151 | (36.466) | |
| Impuesto sobre la renta diferido | (18.202) | 7.885 | (10.317) | (i) |
| Utilidad del ejercicio después de impuestos de operaciones continuadas | \$ 86.211 | \$ 73.135 | \$ 159.346 | |
| Operaciones discontinuadas | - | 254 | 254 | |
| Utilidad neta del ejercicio | \$ 86.211 | \$ 73.389 | \$ 159.600 | |

Tabla 7

5.2.3 Conciliación del patrimonio de Grupo Nutresa al 31 de marzo de 2014

| | Notas 5.2.6 |
|---|------------------|
| Valor patrimonio COLGAAP al 31 de marzo de 2014 | 7.547.567 |
| Valor patrimonio NIIF al 31 de marzo de 2014 | 7.069.138 |
| Variación | (478.429) |
| Efecto por conversión | (246.682) (r) |
| Impuesto diferido | (203.795) (i) |
| Beneficios a empleados | (161.954) (l) |
| Crédito mercantil | (23.769) (h) |
| Valoración propiedades, planta y equipo | 98.920 (f) |
| Dividendos de portafolio | 33.706 (b) |
| Provisiones costos y gastos | 17.632 (p) |
| Otros ajustes | 7.513 |
| Total impacto | (478.429) |

Tabla 8

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

| | Diciembre 2014 COLGAAP | Ajustes y reclasificaciones | Diciembre 2014 NIIF | Notas 5.2.6 |
|--|---------------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------|
| Ingresos operacionales | \$ 6.461.752 | \$ (15.662) | \$ 6.446.090 | (n) (o) |
| Costos de la mercancía vendida | (3.591.978) | (27.440) | (3.619.418) | (f) (n) |
| Utilidad bruta | \$ 2.869.774 | \$ (43.102) | \$ 2.826.672 | |
| Gastos de administración | (408.021) | 67.211 | (340.810) | (f) (n) (p) |
| Gastos de venta | (1.703.834) | 30.580 | (1.673.254) | (f) (h) (n) (o) |
| Gastos de producción | (119.579) | (2.607) | (122.186) | (f) (n) (p) |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos | - | 3.878 | 3.878 | |
| Otros egresos netos operacionales | - | (8.791) | (8.791) | |
| Utilidad operativa | \$ 638.340 | \$ 47.169 | \$ 685.509 | |
| Ingresos financieros | 12.633 | (281) | 12.352 | |
| Gastos financieros | (157.945) | (7.787) | (165.732) | |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos | 25.572 | (7.139) | 18.433 | |
| Ganancia por la posición monetaria neta | (9.122) | (3.649) | (12.771) | (n) |
| Participación en la utilidad del período de las asociadas y negocios conjuntos | - | 3.187 | 3.187 | (d) |
| Dividendos del portafolio | 53.017 | (9.622) | 43.395 | (b) |
| Otros ingresos (egresos) netos | (18.827) | 25.459 | 6.632 | (q) |
| Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario | \$ 543.668 | \$ 47.337 | \$ 591.005 | |
| Impuesto sobre la renta corriente | (152.103) | 3.796 | (148.307) | |
| Impuesto sobre la renta diferido | (11.583) | 218.957 | 207.374 | (i) |
| Utilidad del ejercicio después de impuestos de operaciones continuadas | \$ 379.982 | \$ 270.090 | \$ 650.072 | |
| Operaciones discontinuadas | - | (12.086) | (12.086) | |
| Utilidad neta del ejercicio | \$ 379.982 | \$ 258.004 | \$ 637.986 | |
| Participaciones no controladoras | (2.411) | 387 | (2.024) | |
| Utilidad atribuible a los inversionistas de la matriz | \$ 377.571 | \$ 258.391 | \$ 635.962 | 5.3 |

Tabla 9

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

| | Notas 5.2.6 |
|--|------------------|
| Valor patrimonio COLGAAP al 31 de diciembre de 2014 | 8.198.774 |
| Valor patrimonio NIIF al 31 de diciembre de 2014 | 8.045.860 |
| Variación | (152.914) |
| Beneficios a empleados | (173.400) (l) |
| Superávit por valorización de propiedades, planta y equipo | (111.749) (f) |
| Ajustes valoración de propiedades, planta y equipo | 89.233 (f) |
| Impuesto diferido | 7.256 (i) |
| Crédito mercantil | 35.265 (h) |
| Otros ajustes | 481 |
| Total impacto | (152.914) |

Tabla 10

5.2.6 Notas explicativas

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

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

Además, en marzo de 2014 se reconoce bajo NIIF el ingreso y la cuenta por cobrar por el total de los dividendos decretados por cobrar de las inversiones de portafolio por \$33.706 que bajo COLGAAP se reconocen de acuerdo con los períodos de pago determinados por el emisor.

(c) Se presentan por separado los inventarios en semovientes por \$ 22.827 que bajo NIIF se clasifican como activos biológicos. Y se incluye también como activos biológicos los contratos de cuentas en participación registrados como intangibles bajo COLGAAP, con su correspondiente valorización por \$10.623.

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

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

La aplicación del método de participación patrimonial sobre estas inversiones, generó un ingreso por \$1.468 durante el primer trimestre y \$3.187 para el año 2014.

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

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

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

Estos ajustes representaron un mayor valor del gasto por depreciación del primer trimestre de 2014 de \$6.020 (\$3.521 costo de ventas, \$2.499 gastos de administración, producción y ventas). Para el año 2014, el mayor valor del gasto por depreciación fue de \$15.708 (\$10.980 costo de ventas, \$4.728 gastos de administración, producción y ventas).

El impacto de la medición de las propiedades, planta y equipo bajo NIIF en el patrimonio de Grupo Nutresa al final del año de transición es de \$89.233 (\$98.920 al final del primer trimestre).

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

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

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

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

Tabla 11

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

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

Durante el período de transición, se genera un menor gasto por \$78.657 (\$17.632 en el primer trimestre) debido a la no amortización de los créditos mercantiles bajo NIIF.

Todo esto, genera un impacto acumulado en el patrimonio de la Compañía al final del año de transición de \$35.265 (\$-23.769 en el primer trimestre de 2014).

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

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

La diferencia en la metodología para la estimación y reconocimiento del impuesto diferido, y los ajustes NIIF realizados a los resultados del período generan un menor gasto por impuesto diferido en el año de transición de \$41.942 (\$7.885 para el primer trimestre).

Adicional a esto, para el año 2014, se genera en algunas de las compañías de Chile (Tresmontes S.A., Lucchetti Chile S.A., Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti y Nutresa de Chile) un Goodwill tributario por CLP45.230.485 (COP\$176.687) originado según las normas fiscales aplicables en este país por el proceso de reestructuración adelantado por el Grupo TMLUC con el fin de simplificar su estructura societaria; esta partida no se reconoció en los estados financieros consolidados bajo COLGAAP debido a que se originó en cuentas de balance y no de resultados. De acuerdo con las proyecciones fiscales realizadas por la administración de TMLUC, este activo por

impuestos diferidos será realizado durante los próximos 10 años generando una disminución de la renta líquida y por lo tanto, un menor valor del impuesto a pagar.

El impacto neto de los impuestos diferidos bajo NIIF en el patrimonio de la Compañía al final del primer trimestre de 2015 es una disminución de \$203.795, y al final del año de transición es un incremento de \$7.256.

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

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

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

Durante el año 2014, se genera un mayor gasto por beneficios a empleados por \$13.725 (\$2.279 primer trimestre), lo que representa un menor valor del patrimonio después del año de transición de \$-173.400 (\$-161.954 primer trimestre).

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

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

| | Trimestre 1 2014 | Año 2014 |
|---|---------------------|----------------|
| Ingresos operacionales | (36.444) | 57.931 |
| Costo de ventas | 28.170 | (45.698) |
| Utilidad bruta | (8.274) | 12.233 |
| Gastos de administración, ventas y producción | 8.518 | (16.008) |
| Corrección monetaria | 3.060 | (3.649) |
| Impacto en la utilidad neta | 3.304 | (7.424) |

Tabla 12

(o) De acuerdo con las definiciones de ingresos de la NIC 18, se reclasifican como menor valor de los ingresos operacionales \$16.031 para el primer trimestre de 2014 y \$72.580 para el año 2014 correspondientes a descuentos y rebajas otorgadas a clientes y distribuidores, y costos de exportación reembolsables que bajo COLGAAP se reconocían como gastos de ventas.

(p) Bajo COLGAAP, durante el período intermedio se reconocían provisiones para costos y gastos como publicidad y “trade” que para la preparación de los estados financieros intermedios bajo NIIF se deben reconocer como gasto en el momento en que se incurren; esto genera una disminución en

los gastos de ventas del trimestre por \$17.632. Esta situación no genera impacto en el resultado anual, debido a que bajo COLGAAP, las provisiones no utilizadas al final del año se revertían.

También se permitía el diferimiento de algunos gastos durante el período intermedio; el adecuado reconocimiento de estos gastos en el momento en que se incurren incrementa los gastos a marzo de la Compañía en \$5.408 (\$3.320 gastos de administración, \$1.036 gastos de ventas y \$1.052 gastos de producción). El impacto en el resultado anual es de \$980 en los gastos de administración.

(q) Los resultados NIIF a marzo 2014 incluyen otros ingresos y egresos por \$3.153 por la adquisición de la inversión en el Fondo de Cacao tal como se indica en la Nota 6. Bajo COLGAAP, este efecto se reconoció como un ingreso financiero en la valoración de la inversión.

Se separan de los otros ingresos y egresos no operacionales en COLGAAP la ganancia o pérdida en la corrección monetaria neta por \$6.192 para el primer trimestre y \$9.622 para el año 2014. Además, se reconocen bajo NIIF como otros ingresos y egresos operacionales el resultado de la venta y baja de propiedades, planta y equipo y las donaciones por \$1.805 (ingreso) para el trimestre y pérdida por \$6.783 para el año 2014.

(r) En marzo 2014 bajo NIIF, con la entrada en vigencia de SICAD II en Venezuela, se genera una disminución en el patrimonio al pasar de convertir los activos y pasivos de las compañías domiciliadas en este país a una tasa de \$305,84 pesos por bolívar (6,3 VEF/USD) a \$39,46 pesos por bolívar (49,8 VEF/USD). Este cambio, en la contabilidad bajo COLGAAP, se realizó, de manera retrospectiva, a partir de mayo de 2014.

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

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

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

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

Nota 6. Combinaciones de negocio

6.1 Combinaciones de negocios realizadas en el período actual

El 19 de febrero de 2015 se formalizó el acuerdo de compraventa de acciones por \$743.401 Grupo Nutresa

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS – (No auditados)

adquiere el 100% de las acciones en circulación de Aldage, INC., propietaria de las compañías colombianas que conforman el Grupo El Corral. La operación se financió con créditos bancarios nacionales por \$685.000 millones y recursos propios. El Grupo El Corral es el líder de alimentos al consumidor en Colombia, con un total de 340 puntos de venta, en los segmentos “fast casual” en el área de hamburguesas con su marca El Corral, y en “casual dining” con sus restaurantes El Corral Gourmet, Leños y Carbón y Leños Gourmet. Además de operar estas cadenas, el Grupo El Corral opera marcas internacionales líderes como Papa John’s (pizza), Yogen Früz (helado de yogurt), y Krispy

Kreme (donuts). Tiene presencia por medio de franquicias en Panamá, Ecuador, Chile y Estados Unidos.

Esta adquisición, amplía la presencia de Grupo Nutresa en el segmento de consumo de alimentos fuera del hogar, el cual crece a tasas superiores a las de la industria de alimentos, y fortalece su estrategia de participar activamente en esta nueva línea de negocios, con marcas líderes y apalancados en su potente infraestructura en Colombia.

Grupo El Corral incluye las siguientes compañías:

| Denominación | Actividad principal | País de constitución | Moneda funcional | % Participación Grupo Nutresa |
|---|--|----------------------|------------------|-------------------------------|
| Aldage, Inc. | Administración de inversiones | Panamá | USD | 100,00% |
| Gabon Capital Ltd. | Administración de inversiones | BVI | USD | 100,00% |
| Baton Rouge Holdings Ltd. | Administración de inversiones | BVI | USD | 100,00% |
| Lyc Bay Enterprises Inc. | Administración de inversiones | Panamá | USD | 100,00% |
| Sun Bay Enterprises Inc. | Administración de inversiones | Panamá | USD | 100,00% |
| Ellenbrook Holdings Limited | Administración de inversiones | BVI | USD | 100,00% |
| Perlita Investments Ltd. | Administración de inversiones | BVI | USD | 100,00% |
| El Corral Investments Inc. | Administración de inversiones | BVI | USD | 100,00% |
| Industria de Restaurantes Casuales Ltda. - IRCC | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | Colombia | COP | 100,00% |
| Lyc S.A.S. | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | Colombia | COP | 100,00% |
| PJ Col S.A.S. | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | Colombia | COP | 100,00% |
| Panero S.A.S. | Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor | Colombia | COP | 100,00% |
| New Brands S.A. | Producción de lácteos y helados | Colombia | COP | 100,00% |
| Schadel Ltda. | Producción de lácteos y sus derivados | Colombia | COP | 99,88% |

Tabla 13

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios se encontraba en proceso la medición del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, y la asignación del precio de compra. Además, las Compañías del Grupo El Corral se encuentran actualmente realizando su proceso de transición a las NIIF de acuerdo con el cronograma de adopción para las compañías del Grupo 2 en Colombia; razón por la cual, los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos incorporados en los estados financieros intermedios consolidados de Grupo Nutresa para el mes de marzo de 2015 corresponden a información contable preparada bajo COLGAAP, establecidos en el Decreto 2649 de 1993.

El detalle del valor en libros de los activos netos incorporados inicialmente como parte de la combinación de negocios y el crédito mercantil es el siguiente.

| | | |
|---|-----------|----------------|
| Activo corriente | \$ | 68.323 |
| Activo no corriente | | 130.814 |
| Activos identificables | \$ | 199.137 |
| Pasivo corriente | | 73.001 |
| Pasivo no corriente | | 102.724 |
| Pasivos asumidos | \$ | 175.725 |
| Total activos netos incorporados | \$ | 23.412 |
| Participación no controladora | | 61 |
| Contraprestación transferida | | 743.401 |
| Crédito mercantil | \$ | 719.928 |

Tabla 14

Estas cifras serán modificadas por las mediciones efectuadas antes de los 12 meses siguientes a la combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3.

El crédito mercantil reconocido preliminarmente por \$719.928 se asigna al segmento de Alimentos al Consumidor y no será deducible del impuesto de renta de acuerdo con la normatividad fiscal vigente en Colombia.

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora en la adquirida al valor de la participación proporcional en los activos netos; el cual asciende a la fecha de adquisición a \$61.

A la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios, y considerando que el reconocimiento de la combinación de negocios se encuentra aún en proceso, no se identifican acuerdos de contraprestación contingente ni activos de indemnización.

Los ingresos de las actividades ordinarias y resultado de Grupo El Corral incluidos en los estados financieros durante el período son:

| Desde el 01/03/2015 hasta el 31/03/2015 | |
|---|-----------|
| Ingresos de actividades ordinarias | \$ 35.307 |
| Utilidad | 1.461 |

Tabla 15

6.2 Combinaciones de negocios realizadas en períodos anteriores

En marzo de 2014, Grupo Nutresa, a través de su subsidiaria Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. adquiere el 69,59% de participación en el Fondo de capital privado “Cacao para el futuro” – Compartimento A por \$14.460, que sumado a una participación mantenida previamente del 13,82%, alcanza el 83,41% que le otorga a Grupo Nutresa el control de las actividades relevantes del Fondo. La adquisición se realizó mediante compra directa a otros inversionistas.

Esta entidad es un fondo de inversión privado administrado por BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa. Su objeto es la administración de capital privado para impulsar la industria de producción de cacao nacional, obtener acceso a nuevas fuentes locales de materia prima de calidad y a precios competitivos, y favorecer la transferencia de conocimientos y empleo estable para las familias campesinas cacaoteras. El socio gestor del fondo es Laurel SGP S.A.S., sociedad especializada en la estructuración y gestión de fondos de capital privado y con experiencia en el desarrollo de cultivos de cacao.

Antes de la adquisición Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. tenía el 13,82% de participación en la adquirida contabilizada al valor razonable con cambios en el resultado del período, el valor razonable en la fecha de la adquisición de la inversión previa en la adquirida es de \$3.566.

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora en la adquirida al valor de la participación proporcional en los activos netos; el cual asciende a la fecha de adquisición a \$5.539.

Los valores incorporados en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa como parte de la combinación de negocios es el siguiente:

| | | |
|---|-----------|---------------|
| Activo corriente | \$ | 26.778 |
| Pasivo corriente | | 60 |
| Total activos netos incorporados | \$ | 26.718 |
| Participación no controladora | | 5.539 |
| Valor razonable de participaciones previamente mantenidas | | 3.566 |
| Contraprestación transferida | | 14.460 |
| Utilidad en compra de inversiones | \$ | 3.153 |

Tabla 16

La utilidad en la compra de inversiones se presenta en el resultado del período como otros ingresos y egresos.

6.3 Variación en créditos mercantiles

Adicional a la adquisición de Grupo El Corral, durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, los créditos mercantiles reconocidos en compañías del exterior sufren una variación en los estados financieros consolidados por \$74.249 por el efecto de la variación en las tasas de cambio de las monedas extranjeras en las cuales se encuentran reconocidos (pesos chilenos, USD, colones y soles peruanos).

Nota 7. Segmentos de operación

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

- **Cárnicos:** producción y comercialización de carnes procesadas (salchichas, salchichones, jamones, mortadelas hamburguesas), carnes maduradas (jamón serrano, chorizo español, salami), platos listos congelados, productos larga vida (enlatados) y champiñones.
- **Galletas:** producción y comercialización de galletas dulces de las líneas saborizadas, cremadas y wafers, saladas tipo cracker y pasabocas.
- **Chocolates:** producción y comercialización de chocolatinas, chocolate (en barra y modificadores), golosinas de chocolate, pasabocas, barras de cereal y nueces.
- **Cafés:** producción y comercialización de cafés tostado y molido, café soluble (en polvo, granulado y liofilizado) y extractos de café.
- **TMLUC:** es la sigla de Tresmontes Lucchetti, en esta unidad de negocio se producen y comercializan: bebidas instantáneas frías, pastas, café, snacks, aceites comestibles, jugos, sopas, postres y té.
- **Helados:** incluye paletas de agua o leche, conos, litros de helados, postres, vasos y galletas de helado.
- **Pastas:** se producen y comercializan en Colombia pastas alimenticias en los formatos de corta, larga, al huevo, con verduras, con mantequilla e instantáneas.
- **Alimentos al Consumidor:** formatos establecidos para venta directa al consumidor como restaurantes y heladerías. Se ofrecen productos del tipo hamburguesas, carnes preparadas, pizzas, helados y yogures.

La Junta Directiva supervisa los resultados operativos de las unidades de negocios de manera separada con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de las ventas y el EBITDA generado, los cuales, se miden de forma uniforme con los estados financieros consolidados. Las operaciones de financiación, inversión y la gestión de impuestos son administrados de manera centralizada, por lo tanto, no son asignados a los segmentos de operación.

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

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

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

7.1 Información sobre el rendimiento financiero por segmentos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

| 2015 | Cárnicos | Galletas | Chocolates | Cafés | TMLUC | Helados | Pastas | Alimentos al consumidor | Otros | Total segmentos | Ajustes y eliminaciones | Consolidado |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | | | | | | | | | | | | |
| Clientes externos | 419.295 | 336.315 | 276.511 | 208.206 | 199.220 | 106.996 | 61.206 | 73.139 | 36.570 | 1.717.458 | | 1.717.458 |
| Inter-segmentos | 51.368 | 162.674 | 190.320 | 111.718 | 11 | 9.792 | 51.673 | - | 1.601 | 579.157 | (579.157) | - |
| Total | 470.663 | 498.989 | 466.831 | 319.924 | 199.231 | 116.788 | 112.879 | 73.139 | 38.171 | 2.296.615 | (579.157) | 1.717.458 |
| Utilidad operacional | | | | | | | | | | | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 7.528 | 5.653 | 7.298 | 4.955 | 5.784 | 7.748 | 1.762 | 3.191 | 1.140 | 45.059 | | 45.059 |
| Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos | (10.308) | 381 | (731) | 1.001 | 588 | 124 | 22 | (4) | 5 | (8.922) | | (8.922) |
| EBITDA | 55.877 | 44.712 | 30.572 | 45.007 | 22.440 | 14.751 | 7.530 | 12.730 | 1.054 | 234.673 | | 234.673 |

Tabla 17

| 2014 | Cárnicos | Galletas | Chocolates | Cafés | TMLUC | Helados | Pastas | Alimentos al consumidor | Otros | Total segmentos | Ajustes y eliminaciones | Consolidado |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------------------|---------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | | | | | | | | | | | | |
| Clientes externos | 443.560 | 284.776 | 235.548 | 183.696 | 162.709 | 99.588 | 54.756 | 28.937 | 29.635 | 1.523.205 | | 1.523.205 |
| Inter-segmentos | 49.512 | 142.775 | 171.866 | 107.467 | 72 | 8.634 | (45.994) | - | (176) | 434.156 | (434.156) | - |
| Total | 493.072 | 427.551 | 407.414 | 291.163 | 162.781 | 108.222 | 8.762 | 28.937 | 29.459 | 1.957.361 | (434.156) | 1.523.205 |
| Utilidad operacional | | | | | | | | | | | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 8.525 | 6.231 | 7.592 | 4.858 | 4.868 | 8.559 | 1.667 | 812 | (1.444) | 41.668 | | 41.668 |
| Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos | (73) | (630) | (109) | 551 | 607 | (60) | (288) | 512 | (855) | (345) | | (345) |
| EBITDA | 62.894 | 42.876 | 33.357 | 51.771 | 14.676 | 16.033 | 6.393 | 5.426 | 3.579 | 237.005 | | 237.005 |

Tabla 18

7.2 Información por áreas geográficas

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

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Colombia | \$ 1.083.452 | \$ 957.217 |
| Centroamérica | 159.892 | 115.683 |
| Estados Unidos | 141.474 | 105.182 |
| Chile | 126.672 | 115.554 |
| México | 65.620 | 40.873 |
| Venezuela | 31.515 | 95.308 |
| Perú | 28.043 | 23.277 |
| Ecuador | 22.153 | 14.692 |
| República Dominicana y Caribe | 25.491 | 20.471 |
| Otros | 33.146 | 34.948 |
| Total | \$ 1.717.458 | \$ 1.523.205 |

Tabla 19

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

7.3 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:

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| Alimentos | \$ 898.254 | \$ 818.387 |
| Bebidas | 429.788 | 372.925 |
| Golosinas y Snacks | 293.882 | 248.848 |
| Otros | 95.534 | 83.045 |
| Total | \$ 1.717.458 | \$ 1.523.205 |

Tabla 20

Nota 8. Instrumentos financieros a valor razonable

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

El resultado del período incluye los ingresos por los dividendos sobre dichos instrumentos y que son reconocidos por Nutresa

en la fecha en que se establece el derecho a recibir los pagos futuros que es la fecha del decreto de dividendos por parte de la compañía emisora.

Los otros resultados integrales incluyen las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos financieros.

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

| | | | | | Marzo 2015 |
|--|--|---|---------------------|------------------------|--|
| | Número de acciones ordinarias poseídas | % de participación en el total de acciones ordinarias | Valor en libros | Ingreso por dividendos | Pérdida por medición a valor razonable |
| Grupo Suramericana de Inversiones S.A. | 59.387.803 | 12,66% | \$ 1.993.055 | \$ 25.062 | \$ (382.457) |
| Grupo Argos S.A. | 79.804.628 | 12,36% | 1.327.949 | 21.388 | (308.046) |
| Otras sociedades | | | 5.006 | 18 | 78 |
| | | | \$ 3.326.010 | \$ 46.468 | \$ (690.425) |

Tabla 21

| | | | | | Marzo 2014 |
|--|--|---|---------------------|------------------------|---|
| | Número de acciones ordinarias poseídas | % de participación en el total de acciones ordinarias | Valor en libros | Ingreso por dividendos | Ingresos por medición a valor razonable |
| Grupo Suramericana de Inversiones S.A. | 59.387.803 | 12,66% | \$ 2.167.655 | \$ 23.161 | \$ 166.286 |
| Grupo Argos S.A. | 79.804.628 | 12,36% | 1.650.360 | 19.792 | 98.958 |
| Otras sociedades | | | 4.837 | 410 | 36 |
| | | | \$ 3.822.852 | \$ 43.363 | \$ 265.280 |

Tabla 22

El ingreso por dividendos reconocidos en marzo de 2015 y 2014 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) Medición a valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

Nota 9. Análisis de costos y gastos

9.1.1 Gastos por naturaleza

Se presenta a continuación el detalle de los gastos por naturaleza para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 y 2014:

| | | | | | | 2015 |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|------|
| | Costo de ventas | Gasto de administración | Gasto de ventas | Gasto de producción | Total costos y gastos | |
| Consumo de inventarios y otros costos | \$ 759.547 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 759.547 | |
| Beneficios a empleados | 118.098 | 52.722 | 133.440 | 6.092 | 310.352 | |
| Otros servicios | 61.849 | 10.142 | 110.366 | 11.451 | 193.808 | |
| Servicios de transporte | 3.388 | 36 | 42.563 | 93 | 46.080 | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 27.186 | 3.646 | 13.313 | 914 | 45.059 | |
| Arrendamientos | 4.499 | 1.545 | 34.627 | 427 | 41.099 | |
| Material publicitario | - | - | 23.442 | - | 23.442 | |
| Impuestos diferentes a impuesto de renta | 1.184 | 3.187 | 9.447 | 2.824 | 16.642 | |
| Honorarios | 783 | 8.324 | 6.252 | 1.012 | 16.371 | |
| Seguros | 271 | 1.374 | 1.935 | 2.455 | 6.035 | |
| Deterioro de activos | 62 | 7 | 1.524 | - | 1.593 | |
| Otros gastos | - | 12.797 | 50.373 | 6.770 | 69.940 | |
| | \$ 976.867 | \$ 93.780 | \$ 427.282 | \$ 32.038 | \$ 1.529.967 | |

Tabla 23

| | | | | | | 2014 |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|------|
| | Costo de ventas | Gasto de administración | Gasto de ventas | Gasto de producción | Total costos y gastos | |
| Consumo de inventarios y otros costos | \$ 648.553 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 648.553 | |
| Beneficios a empleados | 106.459 | 49.598 | 117.243 | 6.130 | 279.430 | |
| Otros servicios | 54.436 | 7.234 | 96.116 | 10.434 | 168.220 | |
| Servicios de Transporte | 3.312 | 56 | 40.694 | 91 | 44.153 | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 23.851 | 3.939 | 12.897 | 981 | 41.668 | |
| Arrendamientos | 3.563 | 1.192 | 26.488 | 269 | 31.512 | |
| Material publicitario | - | - | 17.930 | - | 17.930 | |
| Impuestos diferentes a impuesto de renta | 976 | 2.538 | 8.260 | 2.361 | 14.135 | |
| Honorarios | 667 | 8.460 | 5.905 | 928 | 15.960 | |
| Seguros | 318 | 1.793 | 2.311 | 2.452 | 6.874 | |
| Deterioro/provisiones | - | - | 1.752 | - | 1.752 | |
| Otros gastos | - | 9.963 | 46.406 | 5.647 | 62.016 | |
| | \$ 842.135 | \$ 84.773 | \$ 376.002 | \$ 29.293 | \$ 1.332.203 | |

Tabla 24

9.1.2 Gastos financieros

El gasto financiero a 31 de marzo de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|--------------------------|------------|------------|
| Gastos por intereses | \$ 45.082 | \$ 34.823 |
| Otros gastos financieros | 5.828 | 5.928 |
| | \$ 50.910 | \$ 40.751 |

Tabla 25

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

Las obligaciones financieras adquiridas para financiar la combinación de negocios del Grupo El Corral ascendieron a \$685.000, con plazos entre 1 y 3 años y tasas promedio de 5,15% pactadas con base en DTF e IBR. El gasto financiero generado por estas operaciones para marzo de 2015 es de

\$5.236. Se estima un gasto total en el año 2015 por estas operaciones de \$27.926.

Nota 10. Impuestos

10.1 Normatividad aplicable

a) Colombia:

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

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS – (No auditados)

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

Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

b) Chile

En Chile, la ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 20% para el año 2013 y 21% para el año 2014 sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

c) México

Durante el ejercicio fiscal del 2014, la tasa de impuesto de renta de México fue del 30%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

d) Costa Rica

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

e) Panamá

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

f) Ecuador

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, tienen incentivos fiscales de aplicación para las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto a la renta, están sometidas a la tarifa impositiva del 22% en el 2013 y aún continúa vigente para el 2014.

10.2 Impuesto a la renta corriente

El gasto por impuesto de renta corriente es el siguiente:

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto de renta | \$ 38.114 | \$ 28.705 |
| Impuesto para la equidad - CREE | 8.653 | 7.761 |
| Sobretasa CREE | 4.669 | - |
| Total | \$ 51.436 | \$ 36.466 |

Tabla 26

El impuesto de renta corriente se incrementó en 14.970 millones al desaparecer el ingreso o deducción de la diferencia en cambio por inversiones en el exterior que constituía activo fijo para el contribuyente, hasta tanto no sea realizada, tal como lo establece el artículo 66 de la Ley 1739 de 2014.

10.3 Impuesto a la renta diferido

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

| | Marzo 2015 | Diciembre 2014 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto diferido activo | | |
| Goodwill tributario TMLUC | \$ 186.425 | \$ 176.687 |
| Obligaciones laborales | 58.509 | 56.638 |
| Cuentas por pagar | 6.070 | 2.629 |
| Inversiones | 3.652 | 3.924 |
| Pérdidas fiscales | 1.718 | 2.227 |
| Créditos fiscales | 1.699 | 730 |
| Deudores | 1.435 | 1.425 |
| Otros activos | 55.656 | 56.367 |
| | \$ 315.164 | \$ 300.627 |
| Impuesto diferido pasivo | | |
| Propiedad, planta y equipo | \$ (309.405) | \$ (319.940) |
| Intangibles | (46.526) | (45.298) |
| Inversiones | (4.782) | (4.713) |
| Inventarios | (1.248) | (595) |
| Cuentas por pagar | (1.195) | (1.195) |
| Otros pasivos | (101.036) | (85.468) |
| Total | \$ (464.192) | \$ (457.209) |
| Impuesto diferido pasivo neto | \$ (149.028) | \$ (156.582) |

Tabla 27

El efecto del impuesto de renta diferido en los resultados del período enero a marzo 2015 fue un ingreso de \$3.407, comparado con un gasto para el mismo período del 2014 de \$10.317. La variación se da principalmente por la reversión del impuesto diferido generado por la diferencia en cambio de inversiones en el exterior explicada anteriormente.

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

| | Marzo 2015 |
|---|---------------------|
| Saldo Inicial, neto | \$ (156.582) |
| Ingreso por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período | 3.407 |
| Incremento por combinación de negocios | 151 |
| Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera | 3.996 |
| Saldo final | \$ (149.028) |

Tabla 28

10.4 Tasa efectiva de impuestos

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios tales como: ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS – (No auditados)

50%, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc. En algunos países como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica, permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales; con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortizar fiscalmente del crédito mercantil y aplicar métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece.

Todos estos tratamientos especiales, hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país.

A continuación se presenta la conciliación de la tasa de impuestos aplicable y la tasa efectiva de impuestos para los períodos terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014:

| | Marzo 2015 | | Marzo 2014 | |
|--|------------|-------|------------|-------|
| | Valor | % | Valor | % |
| Ganancia contable | \$ 199.517 | | \$ 206.129 | |
| Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable | \$ 72.725 | 36,5% | \$ 68.209 | 33,1% |
| Efecto gastos no deducibles | 1.118 | 0,6% | 439 | 0,2% |
| Efecto ingresos no gravados | (18.138) | -9,1% | (4.058) | -2,0% |
| Efecto deducciones fiscales | (3.789) | -1,9% | (20.296) | -9,8% |
| Otros efectos impositivos | (3.887) | -1,9% | 2.489 | 1,2% |
| Total gasto por impuestos | \$ 48.029 | 24,1% | \$ 46.783 | 22,7% |

Tabla 29

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

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

10.5 Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales

A 31 de marzo de 2015, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas en Colombia ascienden a \$3.942. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar, ascienden a \$367 millones. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

| Fecha de expiración | Pérdidas fiscales | Excesos de renta presuntiva |
|-------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Sin fecha de expiración | \$ 3.928 | \$ - |
| 2018 | - | 367 |
| 2014 | 14 | - |
| | \$ 3.942 | \$ 367 |

Tabla 30

10.6 Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1 de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2015, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$24.680 por este concepto.

Nota 11. Dividendos decretados

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

Durante lo corrido del año 2015, se han pagado dividendos por \$49.203 (2014 – \$45.446).

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

12.1 Principales monedas y tasas de cambio

A continuación, presentamos la evaluación de las tasas de cambio de cierre a pesos colombianos de las monedas extranjeras que corresponden a la moneda funcional de las

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS – (No auditados)

cuales las subsidiarias de Grupo Nutresa, y que tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados:

| | | Marzo 2015 | Diciembre 2014 | Marzo 2014 | Diciembre 2013 |
|-----------------|-----|------------|----------------|------------|----------------|
| Balboa | PAB | 2.576,05 | 2.392,46 | 1.965,32 | 1.926,83 |
| Colones | CRC | 4,79 | 4,38 | 3,56 | 3,79 |
| Córdobas | NIO | 95,70 | 89,96 | 76,65 | 76,06 |
| Sol Peruano | PEN | 832,06 | 800,16 | 699,16 | 689,14 |
| Dólar | USD | 2.576,05 | 2.392,46 | 1.965,32 | 1.926,83 |
| Pesos Mexicanos | MXN | 169,01 | 162,38 | 150,21 | 147,48 |
| Quetzales | GTQ | 336,97 | 314,94 | 254,31 | 245,73 |
| Bolívares | VEF | 13,42 | 47,85 | 39,46 | 305,85 |
| Peso Dominicano | DOP | 57,57 | 53,93 | 45,56 | 45,03 |
| Peso Chileno | CLP | 4,12 | 3,95 | 3,58 | 3,67 |
| Peso Argentino | ARS | 292,20 | 279,75 | 245,53 | 295,62 |

Tabla 31

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

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

| | Marzo 2015 |
|--------------|-------------------|
| Chile | \$ 62.894 |
| Costa Rica | 41.465 |
| USA | 6.332 |
| México | 6.647 |
| Perú | 11.245 |
| Venezuela | (71.522) |
| Panamá | 53.336 |
| Otros | 4.842 |
| Total | \$ 115.239 |

Tabla 32

Al final del periodo 2014 se aplicaba a las operaciones en Venezuela una tasa de cambio de \$47,85 pesos por bolívar (49,98 VEF/USD), determinada por el sistema de administración de divisas SICAD II; durante el primer trimestre de 2015 entro a regir el nuevo sistema de administración de divisas SIMADI en el cual las tasas de referencia del mercado disminuyen hasta llegar al cierre de marzo de 2015 a \$13,42 pesos por bolívar (191,97 VEF/USD), generando una caída en el patrimonio consolidado de Grupo Nutresa de \$71.522.

| | Marzo 2014 |
|--------------|---------------------|
| Chile | \$ (30.305) |
| Costa Rica | (23.864) |
| Venezuela | (242.691) |
| Otros | 6.954 |
| Total | \$ (289.906) |

Tabla 33

Al final del periodo 2013 se aplicaba a las operaciones en Venezuela una tasa de cambio de \$305,84 pesos por bolívar (6,3 VEF/USD), determinada por CADIVI; durante el primer trimestre de 2014 entro a regir el sistema complementario para la adquisición de divisas SICAD II en el cual las tasas de referencia del mercado disminuyen hasta llegar al cierre de marzo de 2014 a \$39,46 pesos por bolívar (49,8 VEF/USD), generando una caída en el patrimonio consolidado de Grupo Nutresa de \$242.691.

12.3 Diferencia en cambio de las transacciones en moneda extranjera

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

| | Marzo 2015 | Marzo 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Diferencia en cambio realizada | | |
| De clientes | \$ 6.688 | \$ 2.862 |
| De proveedores | (7.589) | (2.145) |
| | \$ (901) | \$ 717 |
| Diferencia en cambio no realizada | | |
| De clientes | \$ (2.518) | \$ 5 |
| De proveedores | 11.440 | 340 |
| | 8.922 | 345 |
| Diferencia en cambio operativa | \$ 8.021 | \$ 1.062 |

Tabla 34

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

Nota 13. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 22 de mayo de 2015. No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los mismos y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en los estados financieros con corte al 31 de marzo de 2015.