

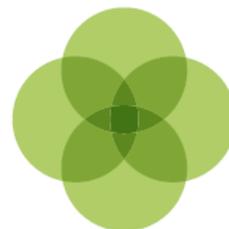


Grupo Nutresa

Estados financieros intermedios
consolidados condensados por el período
de tres meses comprendido entre el 1 de
enero y el 31 de marzo de 2016

(Información no auditada)

UN FUTURO
ENTRE TODOS



Estado de Situación Financiera
(Información no auditada)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2016	Diciembre 2015
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 291.761	\$ 286.064
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		841.750	878.280
Inventarios		1.119.078	1.032.969
Activos biológicos	6	51.847	53.119
Otros activos corrientes		241.822	220.762
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	77.861	71.679
Total activo corriente		\$ 2.624.119	\$ 2.542.873
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		25.395	26.729
Activos biológicos no corrientes	6	6.156	5.699
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	110.760	109.021
Otros activos financieros no corrientes	9	3.893.661	3.418.149
Propiedades, planta y equipo, neto	10	3.364.160	3.383.722
Propiedades de inversión		82.141	82.393
Crédito mercantil	11	2.036.765	2.033.403
Otros activos intangibles		1.172.357	1.179.957
Activo por impuesto diferido	12.2	371.603	355.461
Otros activos		42.717	40.645
Total activo no corriente		\$ 11.105.715	\$ 10.635.179
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.729.834	\$ 13.178.052
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	13	1.044.488	1.059.660
Proveedores y cuentas por pagar		935.523	825.435
Impuestos, gravámenes y tasas	12.3	186.031	172.323
Pasivo por beneficios a empleados		122.670	160.628
Provisiones corrientes		3.289	4.415
Otros pasivos		26.274	26.641
Total pasivo corriente		\$ 2.318.275	\$ 2.249.102
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	13	2.170.378	2.034.604
Proveedores y cuentas por pagar		158	159
Pasivo por beneficios a empleados		218.264	211.533
Pasivo por impuesto diferido	12.2	642.624	639.810
Otros pasivos		779	-
Total pasivo no corriente		\$ 3.032.203	\$ 2.886.106
TOTAL PASIVO		\$ 5.350.478	\$ 5.135.208
PATRIMONIO			
Capital emitido		2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832
Reservas		3.671.552	1.947.419
Otro resultado integral acumulado		3.971.790	3.569.478
Utilidad acumulada		-	1.514.303
Utilidad del período		151.672	428.152
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.344.147	\$ 8.008.485
Participaciones no controladoras		35.209	34.359
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.379.356	\$ 8.042.844
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.729.834	\$ 13.178.052

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

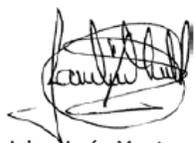
Estado de Resultados integrales

(Información no auditada)

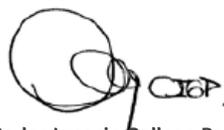
Del 1 de enero al 31 de marzo
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	5	\$ 2.104.216	\$ 1.726.220
Costos de la mercancía vendida	15	(1.196.310)	(972.781)
Utilidad bruta		\$ 907.906	\$ 753.439
Gastos de administración	15	(97.009)	(96.265)
Gastos de venta	15	(547.935)	(436.316)
Gastos de producción	15	(34.692)	(32.449)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	17.3	3.848	8.166
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	16	1.169	2.206
Utilidad operativa		\$ 233.287	\$ 198.781
Ingresos financieros		2.165	3.035
Gastos financieros	13.7	(70.846)	(50.910)
Dividendos del portafolio	9	50.453	46.468
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	17.3	(9.738)	5.949
Pérdida por la posición monetaria neta		(11.041)	(4.194)
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos	8	185	390
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 194.465	\$ 199.519
Impuesto sobre la renta corriente	12.4	(56.024)	(51.436)
Impuesto sobre la renta diferido	12.2	14.256	3.407
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 152.697	\$ 151.490
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(164)	(304)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 152.533	\$ 151.186
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 151.672	\$ 150.991
Participaciones no controladoras		861	195
Utilidad neta del ejercicio		\$ 152.533	\$ 151.186
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		329,63	328,15
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos		\$ (1.519)	\$ (607)
Inversiones medidas a valor razonable	9	475.555	(690.503)
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		253	53
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ 474.289	\$ (691.057)
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	8	1.554	-
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	17.2	(73.264)	62.490
Impuesto diferido de componentes que serán reclasificados		(267)	-
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (71.977)	\$ 62.490
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 402.312	\$ (628.567)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 554.845	\$ (477.381)
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		553.984	(478.671)
Participaciones no controladoras		861	1.290
Resultado integral total		\$ 554.845	\$ (477.381)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Estado de Cambios en el Patrimonio

(Información no auditada)

Del 1 de enero al 31 de marzo

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Otras reservas	Reservas hiperinflación	Utilidad acumulada	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	2.301	546.832	1.618.289	329.130	1.514.303	428.152	3.569.478	8.008.485	34.359	8.042.844
Resultado del período						151.672		151.672	861	152.533
Otro resultado integral del período							402.312	402.312	-	402.312
Resultado integral del período						151.672	402.312	553.984	861	554.845
Traslado a resultados de ejercicios anteriores					428.152	(428.152)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 14)			(6.428)		(222.713)			(229.141)		(229.141)
Apropiación de reservas			1.762.980		(1.762.980)			-		-
Impuesto a la riqueza (Nota 12.6)			(21.962)					(21.962)		(21.962)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias				32.781				32.781		32.781
Otros movimientos patrimoniales			(43.238)		43.238			-	(11)	(11)
Saldo al 31 de marzo de 2016	2.301	546.832	3.309.641	361.911	-	151.672	3.971.790	8.344.147	35.209	8.379.356
Saldo al 1 de enero de 2015	2.301	546.832	1.477.590	279.827	1.305.618	587.226	3.802.361	8.001.755	29.918	8.031.673
Resultado del período						150.991		150.991	195	151.186
Otro resultado integral del período							(629.662)	(629.662)	1.095	(628.567)
Resultado integral del período						150.991	(629.662)	(478.671)	1.290	(477.381)
Traslado a resultados de ejercicios anteriores					587.226	(587.226)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 14)					(212.577)			(212.577)	10	(212.567)
Apropiación de reservas			164.876		(164.876)			-		-
Impuesto a la riqueza (Nota 12.6)			(24.454)					(24.454)		(24.454)
Combinaciones de negocios								-	49	49
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias				6.315				6.315		6.315
Otros movimientos patrimoniales			(295)		(364)			(659)	7	(652)
Saldo al 31 de marzo de 2015	2.301	546.832	1.617.717	286.142	1.515.027	150.991	3.172.699	7.291.709	31.274	7.322.983

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

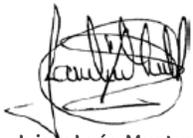
Estado de Flujos de Efectivo

(Información no auditada)

Del 1 de enero al 31 de marzo
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 2.140.840	\$ 1.718.338
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.590.610)	(1.284.168)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(403.262)	(318.150)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(37.923)	(31.093)
Otras salidas de efectivo	(63.675)	(67.247)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 45.370	\$ 17.680
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	-	(743.401)
Efectivo y equivalentes de efectivo recibido de adquisiciones	-	6.353
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	-	(4.498)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	798	787
Compras de propiedades, planta y equipo	(54.155)	(39.617)
Dividendos recibidos	11.612	10.757
Intereses recibidos	1.587	2.150
Otras entradas (salidas) de efectivo	14.052	(1.692)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	\$ (26.106)	\$ (769.161)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	127.553	686.949
Dividendos pagados (Nota 14)	(53.077)	(49.203)
Intereses pagados	(53.991)	(33.458)
Otras salidas de efectivo	(28.462)	(4.903)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	\$ (7.977)	\$ 599.385
Aumento (disminución) de efectivo y equivalente de efectivo por operaciones	\$ 11.287	\$ (152.096)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	(5.590)	7.011
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	5.697	(145.085)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	286.064	391.863
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 291.761	\$ 246.778

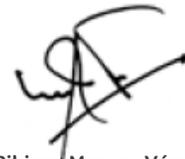
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

COMENTARIOS DE LA GERENCIA DE GRUPO NUTRESA

Grupo Nutresa S.A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, con ventas consolidadas de COP 7.9 billones anuales (año 2015) en 8 unidades de negocios: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Café, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas. Grupo Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos y abastecimiento; con presencia directa en 14 países y ventas internacionales en 71 países.

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

Los diferenciadores de nuestro modelo de negocio son:

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

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. - Políticas de cobertura con niveles de riesgo definidos y administradas por un comité especializado. - Un equipo altamente capacitado dedicado al seguimiento y negociación de insumos. - Búsqueda permanente de nuevas oportunidades y esquemas para el abastecimiento eficiente y competitivo de materias primas a nivel global.
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. - Gestión comercial sustentada en el entendimiento profundo e integrado del mercado - Propuestas atractivas con una buena relación precio/valor. - Marcas reconocidas y apreciadas. - 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"> - 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 de los actuales. - Apoyo y participación en programas que promueven una vida saludable. - Gestión responsable del mercadeo y la publicidad

Tabla 1

Resultados primer trimestre 2016

Durante el primer trimestre del año 2016, las ventas de Grupo Nutresa suman COP 2,1 billones, con crecimientos total y orgánico frente a igual trimestre de 2015 del 21,9% y 17,9%, respectivamente.

En Colombia las ventas continúan con una dinámica sobresaliente y alcanzan los COP 1,3 billones que representan 59,5% del total, con un crecimiento del 15,6%.

El crecimiento orgánico en Colombia del 9,2%, se compone de una disminución de 0,5% en volúmenes y un incremento de precios promedio del 10,0%. Al considerarse los días hábiles comparables del trimestre con los del año anterior, vemos un incremento de los volúmenes del 0,8%. En línea con el comportamiento de los trimestres anteriores, Grupo Nutresa incrementa su participación ponderada de mercado en Colombia al concluir el periodo en 61,2%, muestra de la competitividad de nuestro modelo.

Las ventas en el exterior, superiores en un 32,4% a las del año anterior, ascienden a COP 851.338 millones y representan el 40,5% del total, el nivel más alto en la historia de Grupo Nutresa. Al expresarse en dólares, estas son de USD 261,6 millones, con un crecimiento de 0,7%.

En materia de rentabilidad el resultado es positivo, con un ebitda de COP 280.995 millones, 19,6% superior al del mismo periodo del año anterior y un margen de 13,4% sobre las ventas. Si bien los mayores costos de las materias primas expuestas a la devaluación continúan teniendo un efecto en el margen bruto, factores como la administración adecuada de los precios, la estrategia de diversificación en mercados y categorías, la innovación de productos que alcanza el 16,9% de las ventas, el control de los gastos de administración y producción, entre otros, nos permiten continuar presentando unos resultados balanceados en rentabilidad y crecimiento de ventas.

Por su parte, la utilidad operacional asciende a COP 233.287 millones, con un margen operativo de 11,1% y un crecimiento de 17,4% sobre la acumulada al corte del primer trimestre del año anterior, lo cual refleja un buen comportamiento de los gastos de administración y producción, con crecimientos inferiores a la inflación colombiana.

Estados financieros intermedios CONSOLIDADOS

Primer trimestre 2016

En los gastos postoperativos netos de COP 38.822 millones se incluye el mayor apalancamiento desde febrero de 2015 por la adquisición de Grupo El Corral, el incremento en el costo de la deuda total del Grupo por las mayores tasas de referencia del mercado y el efecto de la diferencia en cambio por la devaluación del peso colombiano. Además, se registran ingresos por los dividendos decretados de las compañías del portafolio de inversiones (Grupo Sura y Grupo Argos).

Finalmente, la utilidad neta consolidada asciende a COP 151.672 millones, que representa un incremento del 0,5% frente a la del año anterior.

Indicadores de seguimiento de la gestión

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

Para Grupo Nutresa, el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) se calcula eliminando de la utilidad operativa los cargos por depreciación y amortización, y la utilidad o pérdida no realizada por diferencia en cambio de activos y pasivos operativos. Se considera que el EBITDA es más significativo para los inversores porque proporciona un análisis del resultado operativo y de la rentabilidad de los segmentos, usando la misma medida utilizada por la Administración. Asimismo, el EBITDA permite comparar los resultados con los de otras compañías en la industria y en el mercado. Se utiliza el EBITDA para seguir la evolución del negocio y establecer los objetivos operacionales y estratégicos. El EBITDA es una medida comúnmente utilizada y extendida entre los analistas, inversores y otras partes interesadas en la industria. El EBITDA no es un indicador explícito definido como tal en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. El EBITDA no debe considerarse una alternativa a los ingresos operativos como indicador del resultado operativo, o como alternativa al flujo de efectivo de las actividades de explotación como medida de liquidez.

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Utilidad operativa	\$ 233.287	\$ 198.781
Depreciaciones y amortizaciones	54.601	45.058
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos	(6.893)	(8.923)
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 5)	\$ 280.995	\$ 234.916

Tabla 2

Gestión del capital

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

Para la asignación de recursos, tanto a la inversión en activos fijos como a las adquisiciones, se tiene como referencia para medir la generación de valor, el costo del capital (WACC) relevante para cada tipo de inversión, geografía y su nivel particular de riesgo. En cada una de las inversiones se busca que el retorno sea superior al costo de capital.

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

Períodos intermedios de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015
(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 incorporales con la finalidad de precautelación del capital.

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

Tabla 3

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación	
			Marzo 2016	Diciembre 2015
Colombia				
Industria Colombiana de Café S.A.S.	Producción de café y productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	Producción de galletas, cereales, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	Producción y comercialización de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Molino Santa Marta S.A.S.	Molituración de granos	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S.A.S.	Producción de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S.	Montaje y explotación de industrias de café	COP	100,00%	100,00%
Litoempaques S. A. S.	Producción o fabricación de material de empaque	COP	100,00%	100,00%
Pastas Comarrico S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Novaventa S.A.S.	Comercialización de alimentos y otros artículos mediante canal de venta directa	COP	100,00%	100,00%
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	Distribución de alimentos mediante canal institucional	COP	70,00%	70,00%
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Servicios Nutresa S.A.S.	Prestación de servicios empresariales especializados.	COP	100,00%	100,00%
Setas Colombianas S.A.	Procesamiento y comercialización de champiñones	COP	99,48%	99,48%
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Comercial Nutresa S.A.S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	100,00%
Industrias Aliadas S.A.S.	Prestación de servicios relacionados con el café	COP	100,00%	100,00%
Operar Colombia S.A.S.	Prestación de servicios de transporte	COP	100,00%	100,00%
Fideicomiso Grupo Nutresa	Gestión de recursos financieros	COP	100,00%	100,00%
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Inversión en producción de cacao	COP	83,41%	83,41%
IRCC Ltda.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
LYC S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
PJ COL S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
Panero S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
New Brands S.A.	Producción de lácteos y helados	COP	100,00%	100,00%
Schadel Ltda.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	99,88%	99,88%
Tabelco S.A.S. ⁽²⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	28,35%	-
Chile				
Tresmontes Lucchetti S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A.	Producción agrícola e industrial	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CLP	100,00%	100,00%
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S.A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S.A.	Producción y comercialización de aceites vegetales	CLP	50,00%	50,00%
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%

Estados financieros intermedios **CONSOLIDADOS** – (No auditado)
Primer trimestre 2016 (del 1 de enero al 31 de marzo)

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación		
			Marzo 2016	Diciembre 2015	
Costa Rica					
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A.	Producción de chocolates y sus derivados	CRC	100,00%	100,00%	
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.	Producción de galletas y otros relacionados	CRC	100,00%	100,00%	
Cía. Americana de Helados S.A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%	
Servicios Nutresa CR S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CRC	100,00%	100,00%	
Guatemala					
Comercial Pozuelo Guatemala S.A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	QTZ	100,00%	100,00%	
Heladera Guatemalteca S.A.	Producción y comercialización de helados	QTZ	-	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%	
Guate-Pops S.A.	Servicios de personal	QTZ	-	100,00%	
México					
Nutresa S.A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Serer S.A. de C.V.	Servicios de personal	MXN	100,00%	100,00%	
Comercializadora Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	MXN	100,00%	100,00%	
Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Tresmontes Lucchetti México S.A. de C.V.	Producción y comercialización de alimentos	MXN	100,00%	100,00%	
TMLUC Servicios Industriales, S. A. de CV	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Panamá					
Promociones y Publicidad Las Américas S.A.	Gestión financiera y de inversiones	PAB	100,00%	100,00%	
Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.	Producción de carnes y sus derivados	PAB	100,00%	100,00%	
Comercial Pozuelo Panamá S. A	Producción de galletas y otros relacionados	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Aldage, Inc.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
LYC Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Sun Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Estados Unidos de América					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	USD	100,00%	100,00%	
Costa Rica´s Creamery LLC.	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	-	100,00%	
Gulla Properties Development LLC. ⁽²⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	-	-	
Heanor Consulting LLC. ⁽²⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	-	-	
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 funcional	% participación Grupo Nutresa	
				Marzo 2016	Diciembre 2015
TMLUC Argentina S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Argentina	ARS	100,00%	100,00%
Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa)	Comercialización de productos alimenticios	Ecuador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Americana de Alimentos S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.	Comercialización de productos alimenticios	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas Nicaragua S.A.	Comercialización y gestión logística	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.	Producción de bebidas y alimentos.	Perú	PEN	100,00%	100,00%
TMLUC Perú S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Perú	PEN	100,00%	100,00%
Helados Bon	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	República Dominicana	DOP	81,18%	81,18%
Compañía de Galletas Pozuelo de República Dominicana S.R.L.	Gestión financiera y de inversiones	República Dominicana	DOP	100,00%	100,00%
Gabon Capital LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Baton Rouge Holdings LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Ellenbrook Holdings Limited	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Perlita Investments LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
El Corral Investments INC	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	BVI	USD	100,00%	100,00%

(1) Ver en la Nota 17.1 la descripción de las siglas utilizadas para cada una de las monedas y sus principales impactos en los estados financieros de Grupo Nutresa.

(2) A 31 de diciembre de 2015, Grupo Nutresa no posee participación directa o indirecta sobre estas sociedades; sin embargo, existe un acuerdo privado de accionistas, derivado de la adquisición de Grupo El Corral, en el que se otorga al Grupo el control sobre las decisiones relevantes de estas sociedades. Este mismo acuerdo otorga a Grupo Nutresa el control sobre Tabelco S.A.S., entidad en la que el Grupo mantiene una participación indirecta del 28,35%.

Cambios en el perímetro de consolidación

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

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

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.

Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período intermedio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016, 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, Decreto 2420 de 2015, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.1 Estados financieros de período intermedio

Los estados financieros condensados consolidados para el período trimestral terminado el 31 de marzo de 2016, 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.

Algunas de las cifras y revelaciones con relación al primer trimestre de 2015, presentadas en estos estados financieros para propósitos de comparación, pueden presentar variaciones frente a la información publicada en los estados financieros condensados consolidados a 31 de marzo de 2015 debido a que los mismos, incluyen ajustes y reclasificaciones, que fueron realizadas como producto de la auditoría y revisión interna por parte de la Administración, durante el proceso de transición a NIIF, llevado a cabo para el cierre de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2015, presentados y aprobados por la Asamblea de Accionistas el pasado 18 de marzo. La Administración del Grupo considera que estos ajustes no son materiales y no afectan la razonabilidad de la información publicada anteriormente.

El resumen de los cambios en el estado de resultados se presenta a continuación:

	Información original	Resultados ajustados	Diferencia
Total Ingresos Operacionales	1.717.458	1.726.220	8.762
Costo mercancía vendida	(976.867)	(972.781)	4.086
Utilidad Bruta	740.591	753.439	12.849
Gastos de administración, ventas y producción	(553.100)	(565.030)	(11.930)
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	11.045	10.372	(673)
Utilidad Operativa	198.536	198.781	245
Ingresos/Gastos financieros	(47.777)	(47.875)	(98)
Otros ingresos (egresos) netos	2.290	2.145	(145)
Dividendos de portafolio	46.468	46.468	-
UAI e Interés minoritario	199.517	199.519	2
Impuesto de renta	(48.029)	(48.029)	-
Interés minoritario	(150)	(195)	(45)
Operaciones discontinuadas	(304)	(304)	-
UTILIDAD NETA	151.034	150.991	(43)
EBITDA	234.673	234.916	243

Tabla 4

El resumen de los cambios en el estado de situación financiera se presenta a continuación:

Estado de situación financiera	Información original	Saldos ajustados	Diferencia
Activo	12.240.299	12.346.701	106.402
Pasivo	(4.820.582)	(5.023.718)	(203.136)
Patrimonio	(7.419.717)	(7.322.983)	96.734

Tabla 5

En el estado de resultados, los principales impactos corresponden a reclasificaciones entre el ingreso y los gastos operativos, por transacciones que se habían reconocido como un menor gasto, y luego se reclasificaron y presentaron como ingreso.

En el estado de situación financiera, los cambios corresponden principalmente a los ajustes realizados en el balance de apertura al impuesto diferido y a las obligaciones por beneficios a empleados.

2.2 Bases de medición

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

Nota 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subsidiarias al 31 de marzo de 2016 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.

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

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

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 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.

3.3 Políticas contables significativas

Grupo Nutresa y sus subsidiarias aplican las políticas y procedimientos contables de su matriz principal. Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros condensados consolidados para el período intermedio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016, son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales preparados a 31 de diciembre de 2015, bajo las Normas de Información Financiera aprobadas en Colombia.

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

3.3.1 Combinaciones de negocios y crédito mercantil

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

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

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

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora, y cuando es aplicable, el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida en la adquirida, sobre el valor neto de los activos adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en la fecha de adquisición. La ganancia o pérdida resultante de la medición de la participación previamente mantenida puede reconocerse en los resultados del período o en el otro resultado integral, según proceda. En períodos anteriores sobre los que se informa, la adquirente pudo haber reconocido en otro resultado integral los cambios en el valor de su participación en el patrimonio de la adquirida. Si así fuera, el importe que fue reconocido en otro resultado integral deberá reconocerse sobre la misma base que se requeriría si la adquirente hubiera dispuesto directamente de la anterior participación mantenida en el patrimonio. Cuando la contraprestación transferida es inferior al valor razonable de los activos netos de la adquirida, la correspondiente ganancia es reconocida en el resultado del período, en la fecha de adquisición.

Para cada combinación de negocios, a la fecha de adquisición, Grupo Nutresa elige medir la participación no controladora por la parte proporcional de los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos de la adquirida o por su valor razonable.

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

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

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

3.3.2 Moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

Reexpresión de estados financieros en economías hiperinflacionarias

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

3.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluyen el dinero en caja y bancos, las inversiones de alta liquidez fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición. Estas partidas se registran inicialmente al costo histórico, y se actualizan para reconocer su valor razonable a la fecha de cada período contable anual.

3.3.4 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable.

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

(i) *Activos financieros medidos a costo amortizado*

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

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

(ii) *Activos financieros medidos a valor razonable*

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Grupo Nutresa elige de manera irrevocable presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las

Estados financieros intermedios **CONSOLIDADOS** – (No auditado)
Primer trimestre 2016 (del 1 de enero al 31 de marzo)

ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas y no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del período.

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

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

(iii) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

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

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

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

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

(iv) Baja en cuentas

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o Grupo Nutresa pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento. Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente de la misma contraparte bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales en la sección estado de resultados.

(v) Pasivos financieros

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

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

(vi) Compensación de instrumentos financieros

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

(vii) Instrumentos financieros derivados y coberturas

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, tasa de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

En el curso normal de los negocios las compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen entre otros contratos swap, forward, opciones y futuros de commodities de uso propio.

Los derivados se clasifican dentro de la categoría de activos o pasivos financieros, según corresponda la naturaleza del derivado, y se miden a valor razonable con cambios en el estado de resultados, excepto aquellos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los contratos de commodities celebrados con el objetivo de recibir o entregar una partida no financiera de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad, se consideran “derivados de uso propio”, y su efecto se reconoce como parte del costo del inventario.

Grupo Nutresa designa y documenta ciertos derivados como instrumentos de cobertura contable para cubrir:

- los cambios en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable),
- la exposición a las variaciones en los flujos de caja de transacciones futuras altamente probables, (coberturas de flujo de efectivo) y
- coberturas de una inversión neta en el extranjero.

El Grupo espera que las coberturas sean altamente eficaces en lograr compensar los cambios en el valor razonable o las variaciones en los flujos de efectivo. El Grupo evalúa permanentemente las coberturas, al menos trimestralmente, para determinar que realmente éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplan los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de valor razonable: el Grupo utiliza estas coberturas para mitigar los riesgos de tasas de cambio y tasas de interés en activos y pasivos reconocidos. Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en el estado de resultados como un gasto financiero, la partida cubierta es también ajustada por el riesgo cubierto y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultados como un gasto financiero.

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

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

3.3.5 Inventarios

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

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

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

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

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

3.3.6 Activos biológicos

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

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

3.3.7 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

Tabla 6

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

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

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

3.3.8 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

3.3.9 Activos intangibles

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

3.3.10 Deterioro de valor de activos no financieros

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

Grupo Nutresa, ha definido como unidades generadoras de efectivo las entidades legalmente constituidas dedicadas a la producción, asignando a cada una de ellas los activos netos de las entidades legalmente constituidas dedicadas a la prestación de servicios a las unidades productoras (en forma transversal o individual). La evaluación del deterioro se realiza al nivel de la UGE o Grupo de UGE's que contiene el activo a evaluar.

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

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

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

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

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

3.3.11 Impuestos

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

a) Impuesto sobre la renta

(i) Corriente

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

(ii) Diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE

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

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

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

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

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

c) Impuesto a la riqueza

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

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

3.3.12 Beneficios a empleados

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son retribuciones (diferentes de los beneficios post-empleo y de los beneficios por terminación) cuyo pago no vence dentro de los doce (12) meses siguientes al cierre del período anual en el cual los empleados han prestado sus servicios, tales como prima de antigüedad, sistema de compensación variable e intereses a las cesantías retroactivas. El costo de los beneficios a largo plazo se distribuye en el tiempo que medie entre el ingreso del empleado y la fecha esperada de la obtención del beneficio. Estos beneficios se proyectan hasta la fecha de pago y se descuentan a través del método de unidad de crédito proyectada.

c) Pensiones y otros beneficios post-empleo

(i) Planes de contribuciones definidas

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

(ii) Planes de beneficios definidos

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

El costo de este beneficio se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El pasivo se mide anualmente por el valor presente de los pagos futuros esperados que son necesarios para liquidar las obligaciones derivadas de los servicios prestados por los empleados en el período corriente y en los anteriores.

La actualización del pasivo por ganancias y pérdidas actuariales se reconoce en el estado de situación financiera contra los resultados acumulados a través del otro resultado integral. Estas partidas no se reclasificarán a los resultados del período en períodos posteriores; el costo de los servicios pasados y presentes, y el interés neto sobre el pasivo se reconoce en el resultado del período, distribuido entre el costo de ventas, y los gastos de administración, de venta y de distribución, así mismo como las ganancias y pérdidas por reducciones de los beneficios y las liquidaciones no rutinarias.

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

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

d) Beneficios por terminación

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

3.3.13 Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

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

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

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

b) Pasivos contingentes

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

c) Activos contingentes

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

3.3.14 Ingresos ordinarios

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

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

a) Venta de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

c) Intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

3.3.15 Gastos de producción

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

3.3.16 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.

3.3.17 Valor razonable

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

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

El valor razonable se determina:

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

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

3.3.18 Segmentos de operación

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

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

Se presenta información financiera por separado para aquellos segmentos de operación que superan los límites cuantitativos del 10% de los ingresos, EBITDA y resultado operacional, así como los segmentos de información considerados relevantes para la toma de decisiones por parte de la Junta Directiva; los demás segmentos de presentan agrupados en una categoría de “Otros segmentos”.

3.3.19 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 2016 y 2015 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.

3.3.20 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 consolidados condensados 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. El Grupo ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. 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 la 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 consolidados condensados para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no difieren significativamente de los realizados al cierre del período anual anterior, es decir, el 31 de diciembre de 2015.

Nota 5. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

5.1 Información sobre el rendimiento financiero por segmentos al 31 de marzo:

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Cárnicos	491.447	419.295	953	61	492.400	419.356
Galletas	414.464	336.315	4.852	3.536	419.316	339.851
Chocolates	311.157	276.511	5.342	3.150	316.499	279.661
TMLUC	244.967	207.983	519	-	245.486	207.983
Cafés	247.791	208.206	348	206	248.139	208.412
Alimentos al consumidor	162.072	73.139	-	-	162.072	73.139
Helados	118.998	106.996	17	90	119.015	107.086
Pastas	65.572	61.206	78	121	65.650	61.327
Otros	47.748	36.569	-	-	47.748	36.569
Total segmentos	2.104.216	1.726.220	12.109	7.164	2.116.325	1.733.384
Ajustes y eliminaciones					(12.109)	(7.164)
Consolidado					2.104.216	1.726.220

Tabla 7

b) EBITDA

	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Cárnicos	68.917	58.763	8.855	7.422	(4.387)	(10.308)	73.385	55.877
Galletas	47.265	42.640	7.195	5.571	(749)	381	53.711	48.592
Chocolates	22.705	24.075	8.352	7.228	(1.660)	(731)	29.397	30.572
TMLUC	17.455	16.302	8.562	5.784	273	588	26.290	22.674
Cafés	43.551	39.104	5.155	4.902	1.856	1.001	50.562	45.007
Alimentos al consumidor	16.608	9.543	6.296	3.191	(25)	(4)	22.879	12.730
Helados	11.529	6.915	7.380	7.712	(261)	124	18.648	14.751
Pastas	3.467	5.761	1.785	1.747	(347)	22	4.905	7.530
Otros	1.790	(4.322)	1.021	1.501	(1.593)	4	1.218	(2.817)
Total segmentos	233.287	198.781	54.601	45.058	(6.893)	(8.923)	280.995	234.916

Tabla 8

5.2 Información por áreas geográficas

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Colombia	1.252.879	1.083.451
Centroamérica	212.162	159.892
Estados Unidos	196.264	141.474
Chile	181.068	142.822
México	70.369	65.620
Venezuela	69.072	31.515
República Dominicana y Caribe	33.710	25.102
Perú	33.167	28.043
Ecuador	27.667	22.153
Otros	27.858	26.148
Total	2.104.216	1.726.220

Tabla 9

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

5.3 Información por tipos de productos

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Alimentos	1.127.650	895.319
Bebidas	507.043	434.697
Golosinas y snacks	347.292	296.293
Otros	122.231	99.911
Total	2.104.216	1.726.220

Tabla 10

Nota 6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Plantaciones forestales	9.347	8.913
Activos biológicos - Reses	24.383	24.636
Activos biológicos - Cerdos	24.273	25.269
Total	58.003	58.818
Porción corriente	51.847	53.119
Porción no corriente	6.156	5.699

Tabla 11

Las plantaciones forestales incluyen 170 hectáreas de plantaciones de cacao (diciembre 2015 – 170ha), ubicadas en el departamento de Santander en Colombia, cuya finalidad es fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao – Maderables) a los agricultores del país, además, abastecer el consumo de materia prima del Grupo. También se incluyen 66.360 metros cuadrados de cultivos de champiñones (diciembre 2015 – 40.290m²) ubicados en Yarumal – Colombia que son utilizados por Setas Colombianas S.A. en su proceso productivo; teniendo en cuenta que no existe un mercado activo para estos cultivos, las Compañías miden los activos biológicos bajo el modelo del costo, hasta que el valor razonable de éstos se pueda medir fiablemente.

Los activos biológicos a marzo de 2016 incluyen 20.185 reses (diciembre 2015 – 22.394und) y 78.535 cerdos (diciembre 2015 – 81.017und), en Colombia y Panamá, la producción de esta actividad es utilizada como materia prima para el desarrollo de los productos del negocio cárnico.

Los cerdos y reses en Colombia se miden al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad. Los cerdos que se producen en el exterior (marzo 2016 \$12.590 – diciembre 2015 \$5.125), se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo.

La ganancia (pérdida) del periodo por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos en el primer trimestre de 2016 es de \$1.223 (2015 - \$818).

Los activos biológicos no corrientes corresponden a las plantaciones de cacao que tienen una vida promedio de 15 años.

Nota 7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Actualmente se encuentran en construcción siete centros de distribución bajo modalidad “build to suit” que albergarán producto terminado para distribución secundaria en Colombia en las ciudades de Aguachica, Florencia, Palermo, Valledupar, Pasto, Cartagena y Montería. Esta iniciativa está enmarcada bajo la estrategia de desarrollo sostenible en construcciones y además, garantiza las condiciones de bienestar para el recurso humano y el producto. Grupo Nutresa realiza el diseño y construcción de los inmuebles que serán vendidos a un fondo inmobiliario una vez finalice su construcción a mediados de 2016, para luego ser tomados en arrendamiento operativo por Grupo Nutresa logrando así una importante liberación de capital de trabajo.

A 31 de marzo de 2016 el saldo de \$77.861 (diciembre 2015 - \$71.679) incluye terrenos adquiridos por \$21.985 y construcciones en curso por \$55.876; estas construcciones se espera que sean finalizadas durante 2016, para lo cual, se encuentran comprometidos recursos por \$66.572.

Nota 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

	País	% participación	Valor en libros		Enero-Marzo 2016		Enero-Marzo 2015	
			Marzo 2016	Diciembre 2015	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral
Asociadas								
Bimbo de Colombia S.A.	Colombia	40%	75.851	75.505	111	235	1.252	-
Dan Kaffee Sdn. Bhd	Malasia	44%	25.298	23.886	191	1.221	(361)	-
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	30%	6.347	6.484	(137)	-	(390)	-
Negocios conjuntos								
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	3.264	3.146	20	98	(111)	-
Total asociadas y negocios conjuntos			110.760	109.021	185	1.554	390	-

Tabla 12

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

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

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

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

	2016
Saldo inicial al 1 de enero	109.021
Participación el resultado del periodo	185
Participación el resultado integral	1.554
Saldo al 31 de marzo	110.760

Tabla 13

Nota 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Marzo 2016	Diciembre 2015
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	12,66%	2.333.941	2.120.145
Grupo Argos S.A.	79.804.628	12,36%	1.554.594	1.292.835
Otras sociedades			5.126	5.169
			3.893.661	3.418.149

Tabla 14

	Enero-Marzo 2016		Enero-Marzo 2015	
	Ingreso por dividendos	Utilidad (pérdida) por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad (pérdida) por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	27.081	213.796	25.062	(382.457)
Grupo Argos S.A.	22.904	261.759	21.388	(308.046)
Otras sociedades	468	-	18	-
	50.453	475.555	46.468	(690.503)

Tabla 15

El ingreso por dividendos reconocidos en marzo de 2016 y 2015 para las inversiones de portafolio, corresponde al total del dividendo anual decretado por los emisores, por lo que no se espera ingresos similares para lo restante del año.

A 31 de marzo de 2016, existían prendas sobre 26.000.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a favor de entidades financieras en Colombia como garantía real de obligaciones contraídas por Grupo Nutresa y sus subsidiarias.

Medición al valor razonable

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

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

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

Nota 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de Computo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	778.644	807.776	1.499.487	9.819	13.076	17.857	76.077	180.986	3.383.722
Adquisiciones	-	87	1.393	26	241	1.371	2.546	48.491	54.155
Retiros	-	-	(991)	(75)	(2)	(4)	(94)	-	(1.166)
Depreciación	-	(8.667)	(37.583)	(679)	(993)	(1.032)	(2.392)	-	(51.346)
Traslados	-	1.828	28.368	34	49	2.319	388	(33.022)	(36)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	233	5.614	7.263	26	50	31	-	1.808	15.025
Efecto de las diferencias por conversión	(4.143)	(11.682)	(15.958)	(284)	(173)	(405)	(371)	(3.178)	(36.194)
Saldo al 31 de marzo de 2016	774.734	794.956	1.481.979	8.867	12.248	20.137	76.154	195.085	3.364.160
Saldo al 1 de enero de 2015	751.463	648.498	1.200.784	17.129	6.167	15.803	6.684	316.807	2.963.335
Adquisiciones	-	35	2.088	282	271	175	1.407	35.359	39.617
Combinación de negocios ⁽¹⁾	1.868	16.521	44.188	1.046	2.455	3.218	63.390	1.001	133.687
Retiros	-	-	(2.797)	(237)	-	(11)	-	-	(3.045)
Depreciación	-	(6.819)	(32.788)	(1.187)	(641)	(1.496)	(1.130)	-	(44.061)
Traslados	2.703	819	41.749	(56)	99	910	384	(48.886)	(2.278)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	49	888	2.187	11	-	1	-	143	3.279
Efecto de las diferencias por conversión	7.392	(8.856)	5.421	192	(54)	419	324	6.954	11.792
Saldo al 31 de marzo de 2015	763.475	651.086	1.260.832	17.180	8.297	19.019	71.059	311.378	3.102.326

Tabla 16

(1) Corresponde a la adquisición de Grupo El Corral en febrero de 2015.

No se han presentado pérdidas por deterioro de valor durante el período cubierto por los estados financieros.

Nota 11. CRÉDITO MERCANTIL

El movimiento del valor en libros de los créditos mercantiles asignados a cada uno de los segmentos del Grupo es el siguiente:

Segmento reportable	UGE	Saldo al 1 de enero de 2016	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de marzo de 2016
Alimentos al consumidor	Grupo El Corral	534.811	-	534.811
	Grupo Pops	170.494	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	51.530
Café	Industrias Aliadas S.A.S.	4.313	-	4.313
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	906	-	906
Chocolates	Nutresa de México	182.642	(2.098)	180.544
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	96.546
	Galletas Pozuelo	36.995	(1.493)	35.502
TMLUC	Grupo TMLUC	955.166	6.953	962.119
		2.033.403	3.362	2.036.765

Tabla 17

Nota 12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

12.1 Normatividad aplicable

a) Colombia:

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

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

b) Chile

En Chile, la ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 22,5% para el año 2015 y 24% para el año 2016 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

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

d) Costa Rica

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

e) Panamá

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

f) Ecuador

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

12.2 Impuesto a la renta diferido

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	181.803	184.055
Obligaciones laborales	53.293	58.096
Cuentas por pagar	9.584	6.991
Pérdidas fiscales	77.387	71.464
Créditos fiscales	3.147	3.237
Deudores	17.249	2.872
Otros activos	29.140	28.746
Total impuesto diferido activo	371.603	355.461
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	360.360	347.350
Intangibles	166.174	221.600
Inversiones	5.373	5.315
Inventarios	1.413	877
Cuentas por pagar	474	1.374
Otros pasivos	108.830	63.294
Total impuesto diferido pasivo	642.624	639.810
Impuesto diferido pasivo neto	271.021	284.349

Tabla 18

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

	2016
Saldo Inicial, pasivo neto	(284.349)
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	14.256
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral	(14)
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	(914)
Saldo final, pasivo neto	(271.021)

Tabla 19

12.3 Impuestos gravámenes y tasas por pagar

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

Estados financieros intermedios **CONSOLIDADOS** – (No auditado)
Primer trimestre 2016 (del 1 de enero al 31 de marzo)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Impuesto de renta y complementarios	82.156	61.273
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	11.340	11.002
Impuesto a la riqueza	21.962	-
Impuesto a las ventas por pagar	38.982	65.662
Retenciones en la fuente por pagar	22.702	27.105
Otros impuestos	8.889	7.281
Total	186.031	172.323

Tabla 20

El Grupo y sus asesores legales aplican su criterio profesional para determinar la provisión para el impuesto a la renta e impuesto CREE. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación tributaria final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

12.4 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Impuesto de renta	40.777	37.819
Impuesto para la equidad - CREE	9.565	8.948
Sobretasa CREE	5.682	4.669
Total	56.024	51.436
Impuesto diferido	(14.256)	(3.407)
Total gasto por impuesto	41.768	48.029

Tabla 21

12.5 Tasa efectiva de impuestos

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

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

	2016		2015	
	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable	194.465		199.519	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	70.319	36,16%	71.399	35,79%
Ingresos no gravados	(19.300)	-9,92%	(18.115)	-9,09%
Gastos no deducibles	11.748	6,04%	1.118	0,56%
Ingresos fiscales	621	0,32%	(23)	0,01%
Deducciones fiscales	(13.764)	-7,08%	(3.823)	0,00%
Otros efectos impositivos	(7.856)	-4,04%	(2.527)	-3,17%
Total gasto por impuestos	41.768	21,48%	48.029	24,07%

Tabla 22

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

Los ingresos no gravados, corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones de portafolio; los gastos no deducibles lo componen en gran medida los gastos de impuestos, provisiones, el reconocimiento de beneficio a empleados, depreciaciones, entre otros; las deducciones fiscales, corresponden principalmente a amortizaciones y depreciaciones fiscales, y deducción en activos fijos reales productivos.

12.6 Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1 de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y podrá ser imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2016, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$21.962 por este concepto (2015 - \$24.454).

Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

13.1 Pasivos financieros a costo amortizado

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Préstamos	2.653.053	2.537.306
Bonos	507.974	510.924
Arrendamientos	17.670	18.712
Deuda bruta	3.178.697	3.066.942
Intereses causados y otros	36.169	27.322
Total	3.214.866	3.094.264
Corriente	1.044.488	1.059.660
No corriente	2.170.378	2.034.604

Tabla 23

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$146 (diciembre 2015 - \$7.896) como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la Nota 13.6 mas adelante.

13.2 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con dos emisiones de bonos:

- En julio de 2008, Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. realizó una emisión de bonos corporativos garantizados teniendo a Grupo Nutresa como garante. La emisión se realizó por 118.520.000 soles con vencimiento a 10 años (2018) a una tasa de interés fija de 8,84% E.A. pagaderos semestre vencido y amortización al vencimiento. En el primer trimestre de 2016 se causaron gastos por concepto de intereses por \$2.239 (2015 - \$2.055). El saldo de esta obligación en pesos, a marzo de 2016 es de \$106.514 (diciembre 2015 - \$109.465).
- En agosto de 2009 se realizó en Colombia una emisión de bonos corporativos a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, administrado por Alianza Fiduciaria S.A. La emisión tiene un saldo a marzo de 2016, incluyendo intereses causados, de \$406.914 con las siguientes características:

Duración	Tasa de Interés	Marzo 2016	Diciembre 2015
2016	IPC + 4,96%	133.606	133.436
2019	IPC + 4,33%	137.323	137.148
2021	IPC + 5,75%	135.985	135.812
Total		406.914	406.396

Tabla 24

En el primer trimestre de 2016 se causaron gastos por concepto de intereses por \$11.684 (2015 - \$8.621).

13.3 Maduración

Período	Marzo 2016	Diciembre 2015
1 año (incluye intereses por pagar)	1.044.488	1.059.660
2 a 5 años	1.592.742	1.385.167
Más de 5 años	577.636	649.437
Total	3.214.866	3.094.264

Tabla 25

13.4 Saldo por divisas

Moneda	Moneda original	Marzo 2016		Diciembre 2015	
		Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.611.496	\$ 2.611.496	2.565.286	\$ 2.565.286	
CLP	88.260.600.000	394.797	67.678.319.984	300.145	
USD	17.418.096	52.610	27.377.015	86.223	
PEN	118.520.000	106.515	118.520.000	109.465	
MXN	60.000.000	10.512	-	-	
VEF	247.500.000	2.767	367.326.632	5.823	
Total		\$ 3.178.697		\$ 3.066.942	

Tabla 26

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se toman todas las obligaciones a 31 de marzo de 2016 en monedas distintas al peso colombiano, y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 10% en las tasas de cambio con referencia al dólar generaría un incremento de \$7.232 en el saldo final.

13.5 Tasas de interés

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable. Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo los títulos representativos de deuda, el otorgamiento de créditos bancarios y arrendamientos. Estos están expuestos a los cambios en las tasas base (IPC – IBR – DTF – TAB [Chile] – LIBOR – TIIE [México]) que son utilizadas para determinar la tasa aplicable sobre los bonos y préstamos.

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Deuda a tasa de interés variable	2.743.879	2.620.381
Deuda a tasa de interés fijo	434.818	446.561
Total	3.178.697	3.066.942
Tasa promedio	8,79%	7,50%

Tabla 27

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto un incremento de +100pb, escenario en el cual el gasto financiero del Grupo se incrementaría en \$7.947.

13.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura a 31 de marzo de 2016 asciende a USD1.600.000 (diciembre 2015 – USD40.000.000).

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

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

	Marzo 2016		Diciembre 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	(146)	10.997	(3.101)
Total derivados de cobertura	-	(146)	10.997	(3.101)
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	11.827	(14.687)	13.101	(10.589)
Forward y opciones sobre commodities	488	(179)	2.976	(2.862)
Total derivados no designados	12.315	(14.866)	16.077	(13.451)
Valor neto derivados financieros		(2.697)	10.522	

Tabla 28

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$14.215 (2015 - \$2.230), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos no financieros.

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

13.7 Gastos financieros

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Intereses de préstamos	47.654	34.235
Intereses de bonos	11.684	8.621
Intereses por arrendamientos financieros	190	193
Otros intereses	3.364	2.020
Total gastos por intereses	62.892	45.069
Otros gastos financieros	7.954	5.841
Total gastos Financieros	70.846	50.910

Tabla 29

El incremento en el gasto por intereses en 2016 se da principalmente por el mayor nivel de endeudamiento para la adquisición del Grupo El Corral, y el aumento en las tasas de referencia (IPC, IBR, DTF, entre otras).

Nota 14. DIVIDENDOS DECRETADOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 18 de marzo de 2016, decretó un dividendo ordinario de \$41,5 por acción y por mes, equivalente a \$498 anual por acción (2015 - \$462 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2016 a marzo de 2017, inclusive, para un total de \$229.141 (2015 – \$212.577).

Durante el primer trimestre de 2016 se pagaron dividendos por \$53.077 (2015 – \$49.203).

Nota 15. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Consumo de inventarios y otros costos	916.017	740.785
Beneficios de empleados	371.333	303.373
Otros servicios (1)	223.825	187.617
Arrendamientos	57.964	41.071
Servicios de transporte	62.769	54.744
Depreciaciones y amortizaciones (2)	54.601	45.058
Material publicitario	14.949	23.442
Honorarios	19.862	16.100
Impuestos diferentes a impuesto de renta	22.152	16.441
Seguros	7.949	5.916
Deterioro de activos y provisiones	3.669	1.524
Otros gastos	120.856	101.740
Total	1.875.946	1.537.811

Tabla 30

(1) Otros servicios incluye principalmente restaurante \$9.736 (2015 - \$8.642), energía \$22.119 (2015 - \$16.167), gas \$10.955 (2015 - \$8.102), equipo de comunicaciones cómputo y oficina \$14.714 (2015 - 5.585), vigilancia \$7.389 (2015 - \$5.856), temporales \$36.131 (2015- \$32.216), servicio de mercadeo \$25.977 (2015 - \$34.167), servicio y mantenimiento de maquinaria y equipo \$14.912 (2015-13.251).

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Costo de ventas	34.225	27.186
Gastos de administración	3.191	3.646
Gastos de ventas y distribución	16.537	13.311
Gastos de producción	648	914
Total	54.601	45.057

Tabla 31

Nota 16. OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES NETOS

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Donaciones	(1.362)	(1.749)
Indemnizaciones y recuperaciones	937	674
Enajenación y retiro de propiedades, planta y equipo e intangibles	293	(451)
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(1.469)	(714)
Subvenciones del gobierno (*)	3.145	3.880
Patrocinios	55	-
Otros ingresos y egresos	(430)	566
Total	1.169	2.206

Tabla 32

(*) Corresponde al ingreso registrado en Abimar Foods Inc., por subvenciones recibidas de la Corporación de Desarrollo de Abilene – DCOA- Development Corporation of Abilene, entidad que provee asistencia financiera a compañías privadas para facilitar el mantenimiento y expansión del empleo o atraer mayores inversiones que contribuyan al desarrollo económico de Abilene. Esta subvención ha sido fundamental para el inicio de operaciones de la nueva línea de producción de galletas crackers que inició su operación en junio del 2015. DCOA otorgó un préstamo por USD2.500.000 por dos años y sin interés. Además, previa certificación de la inversión y cumplimiento de otros requisitos necesarios para obtener la subvención, se recibe como condonación de dicha deuda en marzo de 2015 USD1.500.000 (COP\$3.880) y en marzo de 2016 USD1.000.000 (COP\$3.145).

Nota 17. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

17.1 Principales monedas y tasas de cambio

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

		Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Diciembre 2014
Balboa	PAB	3.022,35	3.149,47	2.576,05	2.392,46
Colones	CRC	5,57	5,78	4,79	4,38
Córdobas	NIO	106,91	112,77	95,70	89,96
Sol Peruano	PEN	898,71	923,60	832,06	800,16
Dólar	USD	3.022,35	3.149,47	2.576,05	2.392,46
Pesos mexicanos	MXN	175,20	181,63	169,01	162,38
Quetzales	GTQ	391,95	412,65	336,97	314,94
Bolívars	VEF	11,17	15,85	13,42	47,85
Peso dominicano	DOP	65,94	69,14	57,57	53,93
Peso chileno	CLP	4,48	4,43	4,12	3,95
Peso argentino	ARS	206,77	242,72	292,20	279,75

Tabla 33

17.2 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Venezuela, Panamá y otros países de Latinoamérica. Los estados financieros de estas subsidiarias, son convertidos a pesos colombianos de acuerdo con las políticas contables de Grupo Nutresa. A continuación se presenta el impacto de las tasas de cambio en la conversión de activos, pasivos y resultados de las compañías en el exterior reconocido en el Otro Resultado Integral:

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Chile	10.646	62.976
Costa Rica	(24.555)	41.487
Estados Unidos	(5.389)	6.314
México	(8.703)	6.477
Perú	(8.987)	11.251
Venezuela	(33.673)	(65.952)
Panamá	(156)	(2.872)
Otros	(2.447)	2.809
Impacto por conversión del período	(73.264)	62.490
Reserva por conversión al inicio del período	338.513	(14.351)
Reserva por conversión al final del período	265.249	48.139

Tabla 34

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

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

17.3 Diferencias en cambio de las transacciones en moneda extranjera

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

	Enero-Marzo 2016	Enero-Marzo 2015
Realizada	(3.045)	(757)
No realizada	6.893	8.923
Diferencia en cambio operativa	3.848	8.166
Diferencia en cambio no operativa	(9.738)	5.949
Ingreso total por diferencia en cambio	(5.890)	14.115

Tabla 35

Nota 18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 29 de abril de 2016. No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en estos estados financieros con corte al 31 de marzo de 2016.