



Estados financieros consolidados

INFORME DEL REVISOR FISCAL

**A los señores Accionistas
de Grupo Nutresa S.A.**
22 de febrero de 2013



He auditado los balances generales consolidados de Grupo Nutresa S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros contables de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nutresa S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juber Ernesto Carrión', is written over a faint, circular stamp or watermark.

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y el Contador General de Grupo Nutresa S.A.

CERTIFICAMOS:

22 de febrero de 2013

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subordinadas, debidamente certificados y dictaminados.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos existen y las transacciones registradas se han realizado durante dichos años.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de las compañías.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
5. Los hechos económicos que afectan a las compañías han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. Los estados financieros y sus notas no contienen vicios, errores o imprecisiones materiales que afecten la situación financiera, patrimonial y las operaciones de las compañías. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y control de la información financiera y para su adecuada presentación a terceros, usuarios de la misma.



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General- TP 24769-T

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S.A.

CERTIFICA:

22 de febrero de 2013

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía matriz y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2013.



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

En diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2012	2011
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible y equivalentes de efectivo	(6)	\$ 291.812	\$ 193.087
Deudores, neto	(7)	657.872	629.188
Inventarios, neto	(8)	555.796	601.866
Diferidos y otros activos	(9)	32.215	34.453
Total activo corriente		\$ 1.537.695	\$ 1.458.594
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	(10)	330.090	329.071
Deudores	(7)	23.988	21.443
Propiedades, planta y equipo, neto	(11)	1.135.785	1.009.855
Intangibles, neto	(12)	1.025.441	900.384
Diferidos y otros activos	(9)	32.150	114.271
Valorizaciones	(22)	4.866.415	4.097.551
Total activo no corriente		\$ 7.413.869	\$ 6.472.575
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 8.951.564	\$ 7.931.169
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	(14)	\$ 96.662	\$ 54.652
Proveedores	(15)	170.648	163.168
Cuentas por pagar	(16)	259.456	217.086
Impuestos, gravámenes y tasas	(17)	119.215	95.488
Obligaciones laborales	(18)	102.371	89.949
Pasivos estimados y provisiones	(19)	5.559	12.708
Diferidos y otros pasivos	(20)	3.761	5.031
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		\$ 757.672	\$ 638.082
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	(14)	593.692	624.946
Cuentas por pagar	(16)	166	158
Impuestos, gravámenes y tasas	(17)	18.988	37.334
Obligaciones laborales	(18)	7.598	6.480
Pasivos estimados y provisiones	(19)	22.729	20.900
Diferidos y otros pasivos	(20)	125.467	112.430
Total del pasivo no corriente		768.640	802.248
TOTAL DEL PASIVO		\$ 1.526.312	\$ 1.440.330
INTERÉS MINORITARIO		\$ 16.294	\$ 16.209
PATRIMONIO			
Capital social		2.301	2.301
Superávit de capital		546.831	546.831
Reservas	(21)	1.029.856	942.473
Revalorización del patrimonio	(21)	795.117	735.002
Efecto conversión estados financieros	(5)	(162.791)	(101.048)
Resultados del ejercicio		345.507	253.511
Superávit por valorización	(22)	4.852.137	4.095.560
Total del patrimonio		\$ 7.408.958	\$ 6.474.630
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO		\$ 8.951.564	\$ 7.931.169
Cuentas de orden			
Deudoras	(13)	\$ (4.164.272)	\$ (3.298.126)
Acreedoras	(13)	1.707.293	1.889.094

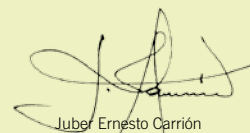
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

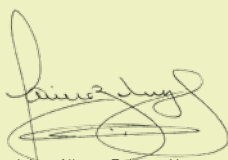
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2012	2011
Ingresos operacionales	(23)	\$ 5.305.782	\$ 5.057.383
Costo de ventas		(3.064.460)	(3.030.202)
Utilidad bruta		2.241.322	2.027.181
Gastos operacionales de:			
Administración	(24)	(270.303)	(250.061)
Ventas	(25)	(1.326.976)	(1.221.302)
Producción	(26)	(122.931)	(123.323)
Utilidad operacional		521.112	432.495
Otros ingresos (egresos) - neto			
Ingresos por dividendos y financieros	(27)	96.140	105.789
Gastos financieros	(28)	(117.209)	(152.968)
Otros ingresos y egresos, neto	(29)	(13.923)	(15.748)
Total otros ingresos (egresos) - no operacionales		(34.992)	(62.927)
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta e interés minoritario		486.120	369.568
Provisión para impuesto sobre la renta:	(17)		
Corriente		(105.932)	(76.893)
Diferido		(32.525)	(37.026)
Utilidad antes de interés minoritario		347.663	255.649
Interés minoritario		(2.156)	(2.138)
Utilidad neta		\$ 345.507	\$ 253.511
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)		750,90	550,96

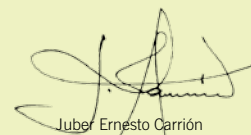
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahita Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



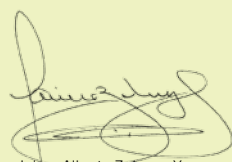
Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal / T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital	Prima en colocación de acciones	Reserva obligatorias	Reservas ocasionales	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Efecto por conversión estados financieros (Nota 5)	Utilidad del ejercicio	Superavit por valorizaciones	Total Patrimonio
Saldos al 31 de dic del año 2010	2.176	24.457	187.421	649.379	836.800	765.036	(117.715)	263.239	4.549.653	6.323.646
Emisión de acciones	125	522.374			0					522.499
Dividendos decretados					0			(154.582)		(154.582)
Traslado de utilidades y reservas			14.493	94.164	108.657			(108.657)		0
Apropiación impuesto al patrimonio					0	(18.549)				(18.549)
Ajuste por valorizaciones y otros				(2.984)	(2.984)	(11.485)			(457.737)	(472.206)
Interés minoritario					0				3.644	3.644
Ajustes por conversión de estados financieros							16.667			16.667
Utilidad neta año 2011					0			253.511		253.511
Saldos al 31 de dic del año 2011	2.301	546.831	201.914	740.559	942.473	735.002	(101.048)	253.511	4.095.560	6.474.630
Dividendos decretados					0			(166.128)		(166.128)
Traslado de utilidades y reservas			4.120	83.263	87.383			(87.383)		0
Apropiación impuesto al patrimonio					0	(33.688)				(33.688)
Ajuste por valorizaciones y otros				0	0	93.803			744.290	838.093
Interés minoritario					0				12.287	12.287
Ajustes por conversión de estados financieros							(61.743)			(61.743)
Utilidad neta año 2012					0			345.507		345.507
Saldos al 31 de dic del año 2012	2.301	546.831	206.034	823.822	1.029.856	795.117	(162.791)	345.507	4.852.137	7.408.958

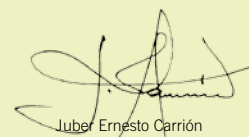
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



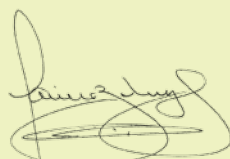
Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:	NOTAS	2012	2011
UTILIDAD NETA		\$ 345.507	\$ 253.511
Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciaciones	(30)	99.098	95.192
Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos	(31)	61.223	40.444
Amortización de pensiones de jubilación		67	346
Provisión de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros activos		168	236
Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo	(35)	(36.755)	(19.021)
Intereses minoritarios		2.156	2.138
Efecto por conversión y otras variaciones patrimoniales		(25.107)	(17.439)
RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS EN OPERACIONES		446.357	355.407
Más:			
Emisión y prima en colocación de acciones	(34)	0	522.500
Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo	(35)	48.584	16.414
Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes		0	12.817
Disminución de activos diferidos y otros activos a largo plazo		66.324	0
Aumento de impuestos, gravámenes y tasas		0	37.334
Aumento de obligaciones laborales a largo plazo		1.128	0
Aumento de pasivos estimados y provisiones		1.073	443
Aumento de pasivos diferidos y otros pasivos		14.601	53.440
Aumento de interés minoritario		85	4.941
RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR FUENTES DIFERENTES A OPERACIONES		131.795	647.889
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS		\$ 578.152	\$ 1.003.296
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:			
Dividendos decretados	(33)	166.128	154.582
Adquisición de inversiones permanentes		740	725
Crédito mercantil adquirido		187.195	71.114
Adquisición de intangibles y diferidos		10.023	25.695
Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(32)	180.725	128.228
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo		32.361	241.740
Disminución de obligaciones laborales a largo plazo		0	3.283
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo		0	4
Disminución de impuestos, gravámenes y tasas		18.346	0
Aumento de deudores a largo plazo		1.369	3.421
Aumento de activos diferidos y otros activos a largo plazo - traslados		1.498	52.477
Apropiación para impuesto al patrimonio		33.688	18.549
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS		\$ 632.073	\$ 699.818
Capital de trabajo recibido por adquisición de nuevas compañías		13.432	4.272
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO		\$ (40.489)	\$ 307.750

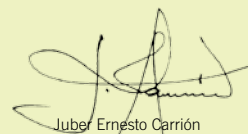
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



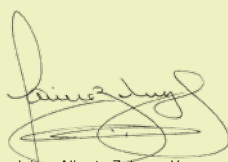
Juber Ernesto Carrón
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ANÁLISIS CONSOLIDADO DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO (CONTINUACIÓN)

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:	2012	2011
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE		
Disponible y equivalentes de efectivo	\$ 98.725	\$ 59.698
Deudores	28.684	60.954
Inventarios	(46.070)	48.850
Diferidos y otros activos	(2.238)	(17.734)
TOTAL AUMENTO EN ACTIVO CORRIENTE	\$ 79.101	\$ 151.768
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(42.010)	204.987
Proveedores	(7.480)	1.987
Cuentas por pagar	(42.370)	(8.210)
Impuestos, gravámenes y tasas	(23.727)	(27.241)
Obligaciones laborales	(12.422)	(11.325)
Pasivos estimados y provisiones	7.149	(1.168)
Diferidos y otros pasivos	1.270	(3.048)
TOTAL (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE	\$ (119.590)	\$ 155.982
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (40.489)	\$ 307.750

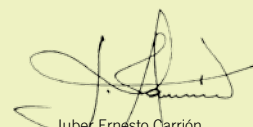
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES	NOTAS	2012	2011
UTILIDAD NETA		\$ 345.507	\$ 253.511
Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo:			
Depreciaciones	(30)	99.098	95.192
Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos	(31)	61.223	40.444
Amortización pensiones de jubilación		67	346
Provisión propiedad, planta y equipo e intangibles		168	236
Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo	(35)	(36.755)	(19.021)
Provisión (recuperación) y/o castigos de deudores neto		2.711	(2.630)
(Recuperación) provisión de inventarios		(3.451)	3.230
Intereses minoritarios		2.156	2.138
Efecto por conversión y otras variaciones patrimoniales		(34.579)	(17.572)
Pago impuesto al patrimonio		(19.149)	(18.828)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores		(32.764)	(61.745)
Inventarios		49.522	(52.080)
Diferidos y otros activos		67.170	17.734
Proveedores y cuentas por pagar		47.596	1.931
Impuestos, gravámenes y tasas		5.381	12.377
Obligaciones laborales		13.549	8.042
Pasivos estimados y provisiones		(6.077)	1.611
Diferidos y otros pasivos		13.331	56.488
Capital de trabajo recibido por adquisición de nuevas compañías		1.585	3.608
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES		\$ 576.289	\$ 325.012
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de inversiones permanentes		(740)	(725)
Crédito mercantil adquirido		(187.195)	(71.114)
Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(32)	(180.725)	(128.228)
Adquisición de intangibles y diferidos		(10.023)	(25.695)
Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo	(35)	48.584	16.414
Ingreso obtenido en la enajenación de inversiones permanentes		0	12.817
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		\$ (330.099)	\$ (196.531)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Efectivo recibido por emisión y prima en colocación de acciones	(34)	0	522.500
Dividendos pagados	(33)	(163.873)	(150.292)
Aumento (Disminución) de obligaciones financieras		10.756	(446.728)
Aumento de intereses minoritarios		85	4.941
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		\$ (153.032)	\$ (69.579)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		93.158	58.902
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(6.280)	132
Efectivo y equivalente de efectivo recibido en adquisiciones		11.847	664
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		193.087	133.389
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		\$ 291.812	\$ 193.087

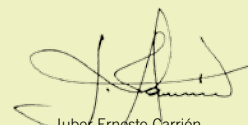
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).

Nota 1

Bases de consolidación

1.1 ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL DE LA MATRIZ Y LAS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

GRUPO NUTRESA S.A. COMPAÑÍA MATRIZ

Es 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 subordinadas, el nombre, nacionalidad, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

Alimentos Cárnicos S.A.S.

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacrificio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera

de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación a terceros de productos alimenticios; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, cargue y picking de los productos y materias primas indicados; la contratación para sí y para otros, de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. (Antes Blue Ribbon Products S.A.)

Constituida el 19 de enero de 1970 y de duración perpetua. Sociedad panameña, con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria manufacturera, mercantil o financiera, así como comprar, o de otros modos adquirir, tener, vender, disponer y, a base de comisión, o en otra forma productos, objetos, mercancía y materiales de cualquier clase y descripción, sean conocidos ahora o que se describan o inventen en el futuro.

El 30 de junio de 2011 se protocolizó el acta de reunión extraordinaria de accionistas en la que se aprobó reformar la denominación social de la compañía por la de Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. y se aprobó el compromiso de fusión por medio del cual Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. (antes Blue Ribbon Product S.A.) absorbió a Ernesto Berard S.A. De acuerdo con las leyes panameñas, la fusión mencionada se perfeccionó el 3 de octubre de 2011.

American Franchising Corp.

Sociedad panameña con domicilio principal en Ciudad de Panamá, fue constituida el 17 de octubre de 1974, y tiene duración perpetua.

Su objeto social consiste en establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredería en todas sus ramas, y organizar, llevar a cabo o emprender cualquier negocio.

American Franchising Corp. desarrolla su actividad a través de 15 subordinadas, las cuales se describen a continuación:

Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.

Constituida el 10 de marzo de 1982 con duración de 99 años. Su domicilio social es la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el desarrollo de industria, la ganadería y la agricultura en general, y en especial, la elaboración y comercialización de todo tipo de productos lácteos.

Compañía Americana de Helados S.A. (American Ice Cream Company, Incorporated)

Sociedad constituida el 22 de febrero de 1968 con vigencia hasta el 2018, su domicilio social es en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el desarrollo

de la industria y el comercio en general, y en especial, la producción y venta de helados y productos afines.

Fransouno S.A.

Constituida el 6 de enero del 2000, con domicilio en la ciudad de San José, Costa Rica. Con duración hasta el 6 de enero del 2099.

Su objeto social es en general el comercio, la industria y la agricultura.

Helados H D S.A.

Sociedad constituida el 25 de mayo de 2000 con duración de 99 años. Su domicilio social es en la ciudad de San José, Costa Rica, y su objeto consiste en dedicarse, en general, al comercio, la industria y la agricultura.

Americana de Alimentos Ameral S.A.

Sociedad costarricense constituida el 10 de abril de 1996 con vigencia hasta el 10 de abril de 2095.

Su domicilio es la ciudad de San José, Costa Rica y su objeto consiste en el comercio y la industria, la representación de productos y casas extranjeras.

Inmobiliaria Nevada S.A.

Constituida el 6 de octubre de 1994 con duración de 99 años y domicilio social en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio del comercio, la industria, la representación de productos y casas extranjeras, en cualquier ramo, la ganadería y la agricultura en general.

Heladera Guatemalteca S.A.

Se constituyó el 6 de abril de 1972 por un período de 99 años.

Su objeto social consiste en la fabricación de helados cremosos y no cremosos, a través de su marca Pops.

Distribuidora POPS S.A.

Constituida el 18 de septiembre de 1973 por un período de 99 años.

Su principal actividad consiste en la distribución y venta de helados cremosos y no cremosos, principalmente a través de la marca Pops.

Nevada Guatemalteca S.A.

Constituida el 16 de diciembre de 2003, con plazo indefinido y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la compraventa y arrendamiento de bienes inmuebles, efectuar toda clase de operaciones civiles y mercantiles que directamente se relacionen, deriven o sean consecuencia de las actividades anteriores.

Guate-Pops S.A.

Constituida el 22 de marzo de 1979.

Su objeto social principal consiste en la prestación de servicios de personal.

Industrias Lácteas Nicaragua S.A.

Constituida el 21 de octubre de 1994 con plazo hasta el 2093 y domicilio en la ciudad de Managua, Departamento Managua, República de Nicaragua.

Su objeto social consiste en importación y venta de productos alimenticios lácteos y sus derivados.

Americana de Alimentos S.A. de C.V.

Constituida el 25 de enero de 2006 con plazo indefinido y domicilio en la ciudad de San Salvador, en El Salvador.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier clase de actividad lícita, y en especial, el ejercicio del comercio mediante la compraventa, distribución, exportación o importación de toda clase de bienes muebles.

POPS One LLC

Constituida el 29 de julio de 2010 y domicilio en la ciudad Miami, Florida, USA.

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

POPS Two LLC

Constituida el 1 de junio de 2011 y domicilio en la ciudad Miami, Florida, USA.

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

Costa Rica's Creamery, LLC.

Constituida el 6 de noviembre de 2009 y domicilio en la ciudad Miami, Florida, USA.

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

Compañía de Galletas Noel S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A.

Constituida el 18 de octubre de 2004 y con vigencia hasta el 18 de octubre de 2103; sociedad costarricense con domicilio principal en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial, se dedica a la explotación de la industria de galletas.

Compañía de Galletas Pozuelo de la República Dominicana S. R. L.

Sociedad dominicana constituida el 22 de junio de 2000, con duración indefinida y domicilio principal en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana.

Su objeto social consiste en establecer, gestionar e implementar en general los negocios de inversiones, corredurías, garantías y consultorías; y en general llevar a cabo cualquier otro comercio, negocio o actividad lícita.

Comercial Pozuelo Panamá S.A.

Constituida el 17 de mayo de 2002 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en manufacturar y distribuir alimentos de consumo masivo tales como galletas, productos de panadería, enlatados y otros; establecer y tramitar y llevar a cabo negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo,

comprar, vender y negociar toda clase de productos alimenticios, acciones de capital, valores y valores de toda clases; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima.

El 12 de agosto de 2011 se protocolizó el Certificado de Enmienda al Pacto Social por medio del cual se reformó la denominación social de Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A. por Comercial Pozuelo Panamá S.A.

Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A.

Constituida el 29 de junio de 2004 y con vigencia hasta el 29 de junio del año 2103; sociedad costarricense con domicilio principal en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial, se dedica a la explotación de la industria de chocolates y sus derivados.

Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.

La compañía se constituyó el 13 de noviembre de 2006 y es de duración indeterminada. Sociedad peruana con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú.

El objeto social de la compañía es la actividad industrial y agroindustrial en la fabricación y comercialización de todo tipo de bebidas y alimentos; así como todo tipo de explotación agropecuaria; pudiendo además dedicarse a las actividades de expendio, comercialización, distribución, exportación e importación de bienes en general. De manera especial, se dedica a la industria de galletas, chocolates y otras golosinas.

El 1 de diciembre de 2010 se efectuó la fusión abreviada por medio del cual Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. absorbe a Compañía de Cacao del Perú S.A. C.

Cordialsa Boricua Empaque, Inc.

Constituida el 1 de enero de 2004 y de plazo ilimitado. Sociedad puertorriqueña, con domicilio principal en la ciudad de San Juan, Puerto Rico.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Comercial Nutresa S.A.S.

Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

Cordialsa Costa Rica S.A.

Constituida el 29 de junio de 2004 y con vigencia hasta el 29 de junio del año 2103. Sociedad costarricense con domicilio principal en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial, se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Honduras S.A.

Constituida el 29 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinida. Sociedad hondureña con domicilio principal en la ciudad de Tegucigalpa, Honduras.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios, relacionada con dicha distribución y comercialización.

Cordialsa de México S.A. de C. V.

Constituida el 15 de julio de 2002 y con vigencia hasta el 15 de julio del año 2102. Sociedad mexicana con domicilio principal en la ciudad de México, Distrito Federal.

Esta compañía se liquidó en diciembre de 2011. Su objeto social consistía en la importación, exportación, representación, comercialización, distribución, fabricación, maquila, compra y venta de toda clase de productos alimenticios para el ser humano.

Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C. V.

Constituida el 25 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinido. Sociedad salvadoreña con domicilio principal en la ciudad de San Salvador, Salvador.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios.

El 15 de noviembre de 2011 se inscribió en el Centro Nacional de Registros de El Salvador la escritura pública, mediante la cual se reformó la denominación social de la compañía de Cordialsa El Salvador, S.A. de C. V. por Comercial Pozuelo El Salvador, S.A. de C. V.

Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.

Constituida el 18 de noviembre de 1992, y con vigencia hasta el 18 de noviembre del año 2091. Sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de galletas y, en general, a la compra y venta, exportación, importación, empaque, industrialización y comercialización de toda clase de productos alimenticios, exportación e importación de mercancías de toda clase y cualesquiera bienes muebles de lícito comercio, y celebrar toda clase de contratos y contraer obligaciones, ejecutar cualquier acto o contrato jurídico que no estuviese prohibido.

La denominación social de esta compañía cambió de Distribuidora Tropical Nicaragua S.A. por Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. el 20 de octubre de 2011, fecha en la que se inscribió ante al Departamento Mercantil de Nicaragua la Sentencia número 41 que aprobó las reformas al Pacto Social y Estatutos de la sociedad.

Cordialsa Nicaragua S.A.

Constituida el 11 de noviembre de 2004 y con vigencia hasta el 11 de noviembre de 2103.

Sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, Nicaragua.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Esta compañía se disolvió y liquidó el 31 de octubre de 2011, fecha en la que se inscribió ante al Departamento Mercantil de Nicaragua la escritura pública número 15, en la que se protocolizó dicha operación.

Cordialsa USA, Inc.

Constituida el 22 de marzo de 2004, con duración indefinida y con domicilio principal en el Estado de Texas, Estados Unidos de América.

Su nacionalidad es estadounidense. Su objeto social consiste en la explotación de cualquier actividad legal diferente a la bancaria, fiduciaria, o la práctica de una profesión permitida a ser incorporada por el Código de Sociedades de Texas. De manera especial, se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

Cordialsa Noel de Venezuela S.A.

Constituida el 15 de noviembre de 1995 y con vigencia hasta el 15 de noviembre de 2094. Sociedad venezolana con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, incluida la fabricación, venta, distribución, importación y comercialización. Así mismo, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Corporación Distribuidora de Alimentos S.A., Cordialsa

Constituida el 3 de febrero de 1995 y con vigencia hasta el año 2045. Sociedad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Quito, Ecuador.

Su objeto social consiste en la explotación, distribución y comercialización de la industria de alimentos en general.

Distribuidora Bon, S.A.

Compañía filial de Helados Bon S.A., constituida el 1 de abril de 1993, domiciliada en Santo Domingo, República Dominicana.

Su objeto social consiste en la distribución en todo el territorio nacional y en el extranjero de los productos de la marca BON, de cualquier naturaleza, composición y/o estado; instalando, adquiriendo, habilitando,

mantenimiento y alquilando todos los equipos necesarios y útiles para estos fines, dentro de la mayor eficiencia y capacidad técnica.

El 31 de diciembre de 2012, esta compañía se disolvió sin liquidarse y fue absorbida por Helados Bon S.A.

Comercial Pozuelo Guatemala S.A.

Constituida el 18 de noviembre de 2004 y de duración indefinida. Sociedad guatemalteca con domicilio principal en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios, relacionada con dicha distribución y comercialización.

El 7 de diciembre de 2011 se inscribió en el registro mercantil de Guatemala la reforma estatutaria, por medio de la cual la compañía cambió su denominación social de Distribuidora Cordialsa Guatemala S.A. por Comercial Pozuelo Guatemala S.A.

Ernesto Berard S.A.

Constituida el 21 de febrero de 1978 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en Chiriquí, República de Panamá.

Su objeto social consiste en la fabricación de embutidos, chorizos enlatados de res, cerdos, aves y procesamientos de productos cárnicos en general y otras actividades asociadas.

El 30 de junio de 2011 se protocolizó el acta de reunión extraordinaria de accionistas en la que se aprobó el compromiso de fusión por medio del cual Alimentos Cárnicos de Panamá S.A. (antes Blue Ribbon Products S.A.) absorbió a Ernesto Berard S.A. De acuerdo con las leyes panameñas, la fusión mencionada se perfeccionó el 3 de octubre de 2011.

Fehr Foods, Inc.

Constituida el 13 de febrero de 1992 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

Su objeto social consiste en la realización de cualquier actividad lícita, según las leyes de Texas y, en especial, en la producción y comercialización de productos horneados.

El 29 de junio de 2011 se registraron ante la Secretaría de Estado de Texas, los documentos mediante los cuales se aprobó la fusión por absorción por medio de la cual Fehr

Foods, Inc. absorbió a Fehr Holdings, LLC; Oktex Baking, GP, LLC; y Oktex Baking, LP.

Las sociedades absorbidas tenían las siguientes características:

Fehr Holdings, LLC

Constituida el 1 de marzo de 2009 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

El objeto social de esta compañía consiste en la realización de cualquier actividad lícita y, en especial, en la inversión en otras sociedades.

Oktex Baking, GP, LLC

Constituida el 12 de octubre de 2004 según las leyes del Estado de Nevada, Estados Unidos de América y de duración perpetua. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

Su objeto social consiste en la adquisición de acciones o cuotas y actuar como socio general de Oktex Baking, LP, y en la realización de todas las actividades lícitas necesarias para cumplir con tal propósito.

Oktex Baking, LP

Constituida el 12 de octubre de 2004 según las leyes del Estado de Oklahoma, Estados Unidos de América. Su plazo de duración es hasta el 31 de diciembre de 2052. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Oklahoma City, Oklahoma.

Su objeto social consiste en la producción y comercialización de productos horneados.

Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: la prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación

de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y picking de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

Helados Bon S.A.

Sociedad dominicana con domicilio principal en el municipio de Santo Domingo Oeste, constituida el 26 de agosto de 1974. Su plazo de duración es indefinido.

Su objeto social consiste en fabricar, envasar, distribuir, vender y franquiciar, en todo el territorio nacional y en el extranjero, helados y productos de este tipo.

Industrias Aliadas S.A.S.

Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.

El 28 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Ibagué, el acta número 29 por medio de la cual la compañía se transformó en sociedad por acciones simplificada.

Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A.

Constituida el 12 de diciembre de 1995 y su plazo de duración es hasta el 12 de diciembre de 2094. Sociedad venezolana y con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la producción, importación, explotación y comercialización de alimentos y de productos en general. Así mismo, la inversión de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

Industria Colombiana de Café S.A.S. (Colcafé)

Es una sociedad colombiana, constituida el 1 de junio de 1950 como sociedad anónima

y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Industria de Alimentos Zenú S.A.S.

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente, bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Industrias Noel U.S.A Co.

Constituida el 14 de enero de 1997 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Coral Gables, Florida.

Su objeto social era la celebración de todos los negocios lícitos según las leyes de los Estados Unidos y del Estado de la Florida, especialmente los relacionados con la industria

de alimentos, la producción de materiales para el consumo humano y todos los actos necesarios para cumplir tal cometido.

Industrias Noel U.S.A Co. se disolvió voluntariamente el 21 de enero de 2011.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la distribución a través del canal institucional de productos de cualquier naturaleza en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empacado de estos.

Litoempaques S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmecánica y de empaques en general y, especialmente, la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmecánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio

principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas; y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Molinos Santa Marta S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Novaventa S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

El 30 de diciembre de 2009, mediante escritura pública número 4.716 otorgada en la Notaría 20 de Medellín, se solemnizó la fusión por absorción entre Novaventa S.A.S. (absorbente), sociedad que continuó existiendo jurídicamente, y Dulces de Colombia S.A.S. (absorbida), sociedad que se disolvió sin liquidarse y cuyo patrimonio se fusionó con el de Novaventa S.A.S.

Pastas Comarrico S.A.S.

Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas; al igual que, de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Productos Alimenticios Doria S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 13 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Servicios Nutresa S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la

Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación financiera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecnología informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Setas Colombianas S.A.

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales por el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

Tropical Coffee Company S.A.S.

Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas, en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Nutresa S.A. de C.V.

Compañía mexicana constituida el 8 de mayo de 1981 con una duración de 99 años y con domicilio principal en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios y nutricionales, comestibles, bebidas nutricionales, productos dietéticos. La elaboración de maquila de todos los productos elaborados y semi-elaborados, por cuenta de terceros, con maquinaria propia o ajena, entre otros; y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

Serer S.A. de C.V.

Compañía mexicana constituida el 31 de octubre de 1972 con una duración de 99 años, y con domicilio social en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios, así como la elaboración por maquila de los mismos y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

Nota 2

Bases de preparación

Para la preparación de los estados financieros y los registros contables, la Sociedad Matriz y sus compañías subordinadas observan principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control en Colombia. Sin perjuicio de estas, el grupo de empresas aplica prácticas y políticas contables adoptadas por la Matriz, las cuales, para el caso de las compañías subordinadas 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.

2.1 BASES DE MEDICIÓN

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

2.2 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, moneda funcional de Grupo Nutresa S.A.

Nota 3

Adquisiciones año 2012

American Franchising Corp.

El 31 de octubre de 2012, Grupo Nutresa S.A. celebró un acuerdo vinculante para adquirir el 100% de las acciones de la compañía panameña American Franchising Corp. (AFC) por la suma de US\$110.000.000; acuerdo que se materializó el 26 de diciembre del mismo año a través de la celebración del contrato de adquisición de acciones.

American Franchising Corp. es una compañía dedicada al negocio de helados en Centroamérica, tiene una posición dominante en toda la región, especialmente en Costa Rica, donde mantiene una participación de mercado superior al 85% en el canal de heladerías.

Adicionalmente, se acordó girar US\$2.500.000 para constituir un fideicomiso que asegure el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los vendedores, y un monto posterior de US\$2.458.521 como ajuste al precio, según lo convenido en el contrato de adquisición de acciones.

La compañía inició sus operaciones en 1968 y actualmente cuenta con dos plantas de producción, una en Costa Rica y otra en Guatemala, 138 puntos de venta propios en Centroamérica y dos en Estados Unidos. Ha desarrollado un fuerte concepto de heladerías

y cafés en los países donde tiene presencia, donde ofrece productos de alto valor agregado, comercializados bajo sus propias marcas (POPS, Café Entrepans y FRIZZ), mismas que son altamente reconocidas en toda la región.

American Franchising Corp. desarrolla su actividad a través de 15 subordinadas, las cuales se mencionan a continuación:

1. Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.
2. Compañía Americana de Helados S.A.
3. Fransouno S.A.
4. Helados H D S.A.
5. Americana de Alimentos Ameral S.A.
6. Inmobiliaria Nevada S.A.
7. Heladera Guatemalteca S.A.
8. Distribuidora POPS S.A.
9. Nevada Guatemalteca S.A.
10. Guate-Pops S.A.
11. Industrias Lácteas Nicaragua S.A.
12. Americana de Alimentos S.A. de C.V.
13. POPS One LLC
14. POPS Two LLC
15. Costa Rica's Creamery, LLC.

A continuación detallamos los activos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición de las compañías:

American Franchising Corp	
Activos corrientes	\$ 18.617
Activos no corrientes	14.437
Total activos	\$ 33.054
Pasivos corrientes	5.185
Pasivos no corrientes	1.492
Total pasivos	\$ 6.677
Patrimonio	\$ 26.377
Efectivo recibido	11.847
Capital de trabajo	13.432
Crédito mercantil adquirido (1)	179.467

(1) En el año 2012 se adquieren 24.201 acciones de Helados Bon S.A., el cual incrementa la participación de Grupo Nutresa S.A. de 73,11% a 81,18%, el cual generó un crédito mercantil de \$7.728.

El crédito mercantil representa el valor de las sinergias esperadas, al adquirir un negocio en marcha con una fuerza de trabajo organizada y entrenada, y perspectivas de crecimiento en la región de Centro América.

Nota 4

Resumen de las políticas contables significativas

4.1 BASES DE CONSOLIDACIÓN

4.1.1 INFORMACIÓN FINANCIERA

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías fueron eliminados en la consolidación y las pérdidas no realizadas también son eliminadas.

Las políticas y prácticas contable, son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas, y/o se

efectúa homologaciones para aquellas que generen un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

A continuación se detalla la participación consolidada de la Compañía Matriz en el patrimonio de sus subordinadas y la información financiera de las mismas. Las cifras presentadas fueron tomadas de los estados financieros de las compañías subordinadas al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

Sociedad	2012					2011				
	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilidad (pérdida)	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilidad (pérdida)
Alimentos Cárnicos S.A.S.	100,00%	737.000	323.888	413.112	75.211	100,00%	622.927	278.411	344.516	66.440
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	100,00%	66.499	60.406	6.093	0	100,00%	59.810	60.574	(764)	(726)
Alimentos Cárnicos de Panamá (1)	100,00%	105.651	53.660	51.991	(387)	100,00%	75.702	18.164	57.538	(2.412)
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	100,00%	1.115.853	284.977	830.876	52.854	100,00%	1.096.938	286.454	810.484	31.999
Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A. (1)	100,00%	391.274	43.935	347.339	19.413	100,00%	410.628	51.531	359.097	12.511
Comercial Pozuelo Panamá S.A. (1)	100,00%	21.043	13.113	7.930	574	100,00%	16.508	13.269	3.239	(253)
Compañía Nacional de Chocolates de DCR, S.A. (1)	100,00%	29.316	4.508	24.808	2.229	100,00%	29.251	4.504	24.747	3.718
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.	100,00%	204.547	16.403	188.144	4.386	100,00%	218.275	27.392	190.883	8.250
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	100,00%	957.502	245.231	712.271	94.183	100,00%	1.010.636	342.498	668.138	37.566
Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1)	100,00%	4.777	481	4.296	(142)	100,00%	5.060	187	4.873	(882)
Cordialsa Costa Rica S.A. (1)	100,00%	474	0	474	9	100,00%	509	0	509	8
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. (1)	100,00%	5.125	4.099	1.026	(794)	100,00%	5.419	5.572	(153)	(695)
Cordialsa de México S.A. de C.V. (1)(3)	100,00%	0	0	0	0	100,00%	0	0	0	(58)
Cordialsa Usa Inc. (1)	100,00%	5.501	2.845	2.656	(16)	100,00%	4.689	1.755	2.934	8
Cordialsa Noel de Venezuela S.A. (1)	100,00%	7.895	14.115	(6.220)	3.756	100,00%	45.058	35.673	9.385	2.445
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. (1)	100,00%	5.199	5.257	(58)	(892)	100,00%	5.318	4.397	921	(395)
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	100,00%	42.304	24.309	17.995	6.188	100,00%	23.496	11.691	11.805	7.014
Grupo Nutresa S.A.	100,00%	7.497.156	75.030	7.422.126	345.484	100,00%	6.545.458	69.218	6.476.240	255.982
Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé	100,00%	693.515	177.701	515.814	28.288	100,00%	669.540	171.211	498.329	21.095
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	100,00%	498.567	212.006	286.561	869	100,00%	549.124	251.152	297.972	13.851
Industrias Alimenticias Herno de Venezuela S.A. (1)	100,00%	276.250	52.768	223.482	(5.930)	100,00%	234.695	67.973	166.722	3.165
La Receta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.	70,00%	32.917	26.938	5.979	202	70,00%	32.938	27.531	5.407	1.634

Sociedad	2012					2011				
	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilidad (pérdida)	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilidad (pérdida)
Litoempaques S.A.S.	100,00%	23.075	2.081	20.994	244	100,00%	23.869	2.364	21.505	(35)
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. S.	100,00%	402.682	146.199	256.483	13.208	100,00%	417.502	164.039	253.463	10.972
Molinos Santa Marta S.A.S.	100,00%	98.910	24.705	74.205	15.239	100,00%	99.306	42.666	56.640	5.522
Novaventa S.A.S.	100,00%	127.270	77.041	50.229	2.407	100,00%	99.967	60.343	39.624	1.983
Nutresa S.A. de C.V. (1)	100,00%	62.190	23.961	38.229	6.451	100,00%	58.775	26.293	32.482	9.703
Pastas Comarrico S.A.S.	100,00%	25.619	3.079	22.540	426	100,00%	25.365	4.741	20.624	1.230
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	100,00%	164.074	50.626	113.448	10.956	100,00%	156.195	50.136	106.059	4.424
Serer S.A. de C.V. (1)	100,00%	10.019	7.027	2.992	536	100,00%	6.660	4.150	2.510	1.134
Servicios Nutresa S.A.S.	100,00%	376.446	375.631	815	172	100,00%	562.309	561.669	640	330
Setas Colombianas S.A.	94,79%	65.254	4.524	60.730	6.901	94,79%	63.267	4.353	58.914	4.928
Comercial Nutresa S.A.S.	100,00%	214.897	177.499	37.398	506	100,00%	232.443	195.729	36.714	9.543
Industrias Aliadas S.A.S.	83,33%	62.384	2.782	59.602	6.660	83,33%	57.032	5.296	51.736	7.104
Tropical Coffe Company S.A.S.	100,00%	55.695	28.801	26.894	1.123	100,00%	50.141	24.672	25.469	(321)
Corporación Distribuidora de Alimentos (1)	100,00%	18.564	14.779	3.785	920	100,00%	16.182	13.018	3.164	330
Comercial Pozuelo Guatemala (1)	100,00%	12.106	9.715	2.391	(1.586)	100,00%	10.711	10.291	420	(416)
Helados Bon (1)	81,18%	19.774	12.379	7.395	3.330	73,11%	17.995	12.993	5.002	(1.190)
Distribuidora Bon (1)(2)		0	0	0	0	100,00%	8.695	6.569	2.126	(31)
Fehr Foods Inc. (1)	100,00%	59.803	23.854	35.949	3.755	100,00%	55.943	20.789	35.154	4.645
American Franchising Corp. (1)	100,00%	27.100	29	27.071	0	0,00%	0	0	0	0
Americana de Alimentos Ameral S.A. (1)	100,00%	277	193	84	0	0,00%	0	0	0	0
Americana de Alimentos S.A. De C.v. (1)	100,00%	83	7	76	0	0,00%	0	0	0	0
Compañía Americana de Helados S.A. (American Ice C (1)	100,00%	9.951	3.661	6.290	0	0,00%	0	0	0	0

Sociedad	2012					2011				
	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilidad (pérdida)	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilidad (pérdida)
Distribuidora Pops S.A.(1)	100,00%	4.360	2.765	1.595	0	0,00%	0	0	0	0
Fransouno S.A. (1)	100,00%	608	226	382	0	0,00%	0	0	0	0
Guate-Pops S.A.(1)	100,00%	1.381	1.130	251	0	0,00%	0	0	0	0
Heladera Guatemalteca S.A.(1)	100,00%	1.687	410	1.277	0	0,00%	0	0	0	0
Helados H D S.A.(1)	100,00%	1.089	221	868	0	0,00%	0	0	0	0
Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.(1)	100,00%	10.193	1.599	8.594	0	0,00%	0	0	0	0
Industrias Lácteas Nicaragua S.A.(1)	100,00%	500	175	325	0	0,00%	0	0	0	0
Inmobiliaria Nevada S.A.(1)	100,00%	4.418	356	4.062	0	0,00%	0	0	0	0
Nevada Guatemalteca S.A.(1)	100,00%	1.211	20	1.191	0	0,00%	0	0	0	0
Pops One Llc (1)	98,00%	325	24	301	0	0,00%	0	0	0	0
Pops Two Llc (1)	98,00%	305	3	302	0	0,00%	0	0	0	0

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Matriz no tiene inversión directa en estas compañías. Sin embargo, posee participación mayoritaria a través de compañías subordinadas.

(2) El 31 de diciembre de 2012 se fusionó Distribuidora Bon con Helados Bon S.A.

(3) En diciembre de 2011 se liquidó por cambio en la estrategia de distribución.

4.1.2 METODOLOGÍA DE CONSOLIDACIÓN

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros consolidados es el llamado "Método de integración global".

Con base en esta metodología se incorpora a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de sus subordinadas y de estas entre sí, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se tuvo en cuenta el procedimiento que se señala a continuación.

- Determinar la Matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y las disposiciones legales vigentes.
- Obtener los estados financieros tanto de la Matriz como de las compañías a consolidar.
- Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías a consolidar y ajustar en los aspectos materiales a los principios contables generalmente aceptados en Colombia.
- Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior se convierten a pesos antes de iniciar el proceso de consolidación, tomando como base algunos lineamientos establecidos en la NIC 29. A partir del año 2007 para aquellas compañías que pertenecen a países cuya economía es considerada hiperinflacionaria, toman las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del año 2006, como base para los valores en libros de las partidas en sus estados financieros del año 2007, antes de ser convertidos a pesos.
- El ajuste por conversión de las compañías subordinadas en el exterior, se registra en el patrimonio.
- Se comprueba que coincidan los saldos recíprocos. Si existen diferencias se concilian y se ajustan.
- Se prepara una hoja de trabajo para la consolidación.
- Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y los resultados de las subordinadas.
- Los saldos y las transacciones entre compañías se eliminan.
- Se preparan los estados financieros consolidados con sus respectivas notas.

4.1.3 EFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN

El efecto de la consolidación en los activos, pasivos, utilidades y patrimonio de Grupo Nutresa S.A. (Compañía Matriz) es el siguiente:

Conciliación del activo	2012	2011
Activo de la compañía Matriz	\$ 7.497.156	\$ 6.545.459
Activo de las compañías subordinadas	7.063.458	7.078.878
Subtotal	\$ 14.560.614	\$ 13.624.337
Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:		
Deudores	(1.109.824)	(1.473.839)
Inventarios	(6.494)	(4.427)
Inversiones (costo más valorizaciones)	(4.560.554)	(4.293.157)
Propiedad, planta y equipo (costo más valorizaciones)	32.092	28.040
Intangibles y otros activos	35.730	50.215
TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES	(5.609.050)	(5.693.168)
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	\$ 8.951.564	\$ 7.931.169
Conciliación del pasivo	2012	2011
Pasivo de la compañía Matriz	\$ 75.031	\$ 69.219
Pasivo de las compañías subordinadas	2.562.144	2.870.049
Subtotal	2.637.175	2.939.268
Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:		
Cuentas corrientes comerciales, proveedores y cuentas por pagar	(1.100.658)	(1.485.121)
Diferidos y otros pasivos	(10.205)	(13.817)
TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES	(1.110.863)	(1.498.938)
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	\$ 1.526.312	\$ 1.440.330
Conciliación de las utilidades	2012	2011
Utilidad de la compañía Matriz	\$ 345.484	\$ 255.982
Utilidad de las compañías subordinadas	351.247	264.138
Subtotal	\$ 696.731	\$ 520.120
Ajustes y eliminaciones por efecto de la consolidación:		
Utilidad por método de participación	(351.925)	(258.797)
Participación derechos minoritarios	(2.156)	(2.138)
Pérdida (utilidad) antes de adquisiciones de compañías	0	1.991
Resultado neto generado por operaciones entre las compañías y otros	2.857	(7.665)
TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES	(351.224)	(266.609)
TOTAL UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	\$ 345.507	\$ 253.511
Conciliación del patrimonio	2012	2011
Patrimonio de la compañía Matriz	\$ 7.422.126	\$ 6.476.240
Patrimonio de las compañías subordinadas	4.501.313	4.208.828
Subtotal	\$ 11.923.439	\$ 10.685.068
Eliminaciones por efecto de la consolidación:		
Capital social	(753.404)	(748.848)
Superávit de capital	(1.814.353)	(1.772.154)
Reservas	(1.019.938)	(1.080.604)
Revalorización del patrimonio	(345.628)	(209.851)
Efecto conversión estados financieros	(162.791)	(101.048)
Superávit por valorizaciones	(67.144)	(29.333)
Utilidad del ejercicio (1)	(351.223)	(268.600)
TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES	(4.514.481)	(4.210.438)
TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO	\$ 7.408.958	\$ 6.474.630

(1) Incluye las utilidades por el método de participación.

4.1.4 TRANSACCIONES INTERÉS MINORITARIO

La Compañía aplica la política de considerar 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.

4.1.5 COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Las combinaciones de negocios se registran a través del método de adquisición, que consiste en reconocer la contraprestación transferida por las cifras reveladas en los estados financieros de la subsidiaria, tomados como base en el momento en que se adquiere; para la incorporación en los estados financieros consolidados.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. La Compañía reconoce cualquier participación minoritaria y reconoce un crédito mercantil cuando la contraprestación transferida, incluyendo el importe de cualquier participación minoritaria en la entidad adquirida, excede al valor del patrimonio reflejado en los estados financieros tomados como base en la fecha de adquisición.

4.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

4.2.1 AJUSTE POR INFLACIÓN

Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, el gobierno nacional de Colombia eliminó de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2007 los efectos contables del sistema de ajustes por inflación, suprimidos también para efectos tributarios mediante la Ley 1111 de 2006. Los ajustes por inflación acumulados en los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de diciembre de 2006, formarán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor, de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitali-

ce, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Durante el año 2012 la administración, acogéndose a esta norma cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio por valor de \$33.688 (2011-\$18.549).

Para el reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de las compañías ubicadas en otros países, se siguen los lineamientos establecidos en la NIC 29, la cual establece las prácticas que se han de seguir en la preparación de la información contable, en caso de una economía hiperinflacionaria. En el caso de Grupo Nutresa S.A., a partir del año 2009 las compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Venezuela S.A. ubicadas en Venezuela, fueron consideradas de economía hiperinflacionaria; por lo cual para estas compañías se les ha dado el cumplimiento de esta norma.

4.2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía, se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre de año que se toma de la información publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información. Las diferencias que surgen de la conversión de transacciones en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar solo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior debe ser reexpresada en la moneda

funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los derechos y las obligaciones en derivados financieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera, se muestran en cuentas de balance y se ajustan a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio según el caso.

4.2.3 CONVERSIÓN DE SOCIEDADES EXTRANJERAS

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda funcional en donde opera la entidad. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía. 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 se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio.
- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión, se reconocen en el patrimonio en una cuenta contable separada, denominada conversión de estados financieros.

4.2.4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo, con vencimiento original inferior a tres meses, o por existir la intención o capacidad de realizarlas antes de ese período. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

4.2.5 DEUDORES

Las cuentas por cobrar a clientes nacionales se registran a costos históricos y las del exterior se actualizan con la tasa de cambio de cierre.

4.2.6 PROVISIÓN PARA DEUDORES

La estimación por cuentas por cobro dudoso o deterioro representa la estimación de las pérdidas que pudieran surgir, debido al

incumplimiento de los clientes para efectuar pagos en la fecha de vencimiento. Dichas estimaciones están basadas en las fechas de vencimiento de los saldos de clientes, en las circunstancias específicas de crédito y en la experiencia histórica de la empresa en cuentas de cobro dudoso. Se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se carga a resultados las sumas que son consideradas incobrables o de dudoso recaudo.

4.2.7 INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo el costo y los gastos variables de venta aplicables. 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. El costo del inventario en el caso de la materia prima trigo incluye cualquier ganancia o pérdida proveniente del resultado integral, por las coberturas de adquisiciones de la materia prima. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

4.2.8 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa No. 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y cada mes se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en en-

tidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes, el ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización; de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa; y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

De acuerdo con la Circular Conjunta 006 y 11 de 2005, de las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, las inversiones en compañías subordinadas clasificadas como permanentes en las cuales más de 50% del capital pertenezca a la Matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, entre otros criterios, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la Matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas diferentes a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

A partir del año 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del 28 de diciembre de 2007, las diferencias en cambio resultantes de la reexpresión de las inversiones en subordinadas del exterior, originadas durante el año, se

registran como un mayor o menor valor del patrimonio en el rubro superávit por método de participación.

4.2.9 DIFERIDOS

Los activos diferidos comprenden:

Gastos pagados por anticipado tales como intereses y seguros, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

Cargos diferidos, que representan los bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. Estos cargos diferidos incluyen costos y gastos ocasionados en el desarrollo de proyectos, programas de cómputo, gastos de promoción y publicidad, y se amortizan en períodos que oscilan entre los 12 y 60 meses.

4.2.10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN, VALORIZACIONES Y PROVISIONES

Las propiedades, planta y equipo se avalúan a su costo de adquisición menos su depreciación acumulada, incluyendo las adiciones, mejoras, capitalización por diferencias en cambio, gastos financieros y gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los desembolsos posteriores a la adquisición, incluyendo las mejoras mayores, se capitalizan y son incluidos en el valor en libros del activo o son reconocidos como un elemento por separado, cuando es probable que se obtenga beneficios económicos futuros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto ajustado, llevando a resultados la diferencia entre este y el precio de venta.

Las mejoras mayores son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado. Los terrenos no son objeto de depreciación.

La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales permitidas por la legislación tributaria del respectivo país, para cada grupo de activo. Para el caso de la Compañía Matriz y sus subordinadas en Colombia, las tasas anuales utilizadas son de 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

En algunos equipos de producción se aplica depreciación acelerada equivalente a

25% de la tasa normal por cada turno adicional de trabajo. En otros equipos se utilizó una tasa de depreciación basada en las horas de trabajo, atendiendo a las especificaciones técnicas de los equipos suministradas por el proveedor y dependiendo de la legislación aplicable.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado este con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro superávit por valorizaciones. Cuando el costo neto resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

Los avalúos de propiedades, planta y equipo y del rubro bienes de arte y cultura de otros activos fueron preparados de acuerdo con lo establecido por las respectivas normas vigentes en cada país y para las compañías domiciliadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Las compañías protegen sus activos en forma adecuada. Con tal propósito, se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

4.2.11 ACTIVOS INTANGIBLES

Crédito mercantil

De conformidad con la Circular Conjunta 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. Para Colombia, el crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte (20) años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco. Para los estados financieros consolidados el crédito mercantil negativo es reconocido en el patrimonio, a través del superávit por valorizaciones de los activos adquiridos de la subordinada que le dieron origen; tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose de crédito mercantil formado.

Anualmente la administración revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

Marcas y derechos

Los intangibles incluyen costos directos incurridos en la adquisición de marcas comerciales, así como derechos de distribución que se reconocen con base en estudio técnico preparado por personal vinculado a las compañías. Dichos costos se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

Basado en la actualización del estudio técnico realizado por una banca de inversión independiente, se reconoce dicho activo intangible como de vida útil de 99 años.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Para las subordinadas de Colombia los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero con opción de compra, son registrados en el activo y pasivo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato.

Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 20% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

4.2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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 cross currency swap tasa fija y forward de cobertura.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos específicos para este tipo de transacciones, a partir de 2007 las compañías han adoptado como política calcular el monto de los ingresos o gastos que se presenten al comparar la tasa representativa del mercado al cierre del año, con la tasa pactada en cada contrato, descontada a su valor presente en la fecha de valuación, y el ajuste resultante es llevado a resultados durante el período en el cual se establecieron los contratos, de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio y de tasa de interés de las partidas cubiertas en cada caso.

4.2.13 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable 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 registra en una cuenta de impuesto de renta diferido.

4.2.14 OBLIGACIONES FINANCIERAS Y PRÉSTAMOS

Corresponde a las obligaciones contraídas mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito, o de otras instituciones financieras del país o del exterior. Los intereses y otros gastos financie-

ros que no incrementen el capital se registran por separado.

4.2.15 OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

El monto de las pensiones de jubilación es determinado con base en estudios actuariales. Las compañías subordinadas con domicilio en Colombia, Ecuador, México y Perú tienen pasivo actuarial por disposición legal.

Los pagos efectuados al personal jubilado se cargan a los resultados del período.

4.2.16 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Deudoras

Se registran en cuentas de orden deudoras hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de las compañías, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

Acreedoras

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de las compañías. También incluye cuentas utiliza-

das para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

4.2.17 PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, la Compañía 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.

4.2.18 CAPITAL

Representa los aportes efectuados al ente económico, en dinero, en industria o en especie, con el ánimo de proveer recursos a la actividad empresarial que, además, sirvan de garantía para los acreedores.

4.2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres en el mes en que se causan; y los provenientes de servicios, cuando se prestan éstos. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

4.2.20 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.

4.2.21 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación de la Compañía Matriz al cierre del año 2012 y 2011.

4.2.22 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los años terminados en diciembre 31 de 2012 y 2011, afectaron la situación financiera de las compañías, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa, para propósitos de revelaciones, se determinó teniendo como base 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

4.2.23 RECLASIFICACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2011 para propósitos comparativos con los estados financieros de 2012.

NOTA 5

Administración de riesgo y capital

5.1 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía Matriz y sus subordinadas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo por precios de insumos), riesgo de crédito de contraparte y riesgo de liquidez. La Política de Administración de Riesgos de la Compañía se centra en los riesgos que le impidan o ponen en peligro el logro de sus objetivos financieros,

buscando minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. La Compañía emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de los riesgos descritos anteriormente.

5.1.1 RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La Compañía opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólar americano. El riesgo

de tipo de cambio surge principalmente de operaciones comerciales y pasivos, donde se emplean instrumentos financieros derivados para mitigarlo.

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras, a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren de aprobación oficial.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera, \$1.768,23 y \$1.942,70 por US\$1 al 31 de

diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Para la conversión de los estados financieros de las subordinadas extranjeras, las operaciones de ingresos, costos y gastos se expresan en dólar americano a la tasa promedio anual de cada país y de esta moneda a pesos colombianos aplicando la TRM promedio del año, la cual fue de \$1.798,23 y \$1.848,17 por US\$1 durante los años 2012 y 2011, respectivamente. La conversión de las cuentas de balance se efectúa a las tasas de cierre correspondientes.

La Matriz y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

	2012		2011	
	US\$	\$	US\$	\$
Disponible	55.476.325	98.095	39.549.080	76.832
Deudores	184.168.459	325.652	181.133.687	351.888
Inventarios	66.189.955	117.039	66.539.640	129.267
Diferidos y otros	14.602.040	25.820	14.913.825	28.973
Propiedad, planta y equipo	160.757.408	284.256	104.273.061	202.571
Intangibles	137.430.204	243.008	134.012.659	260.346
Subtotal	618.624.391	1.093.870	540.421.952	1.049.877
Obligaciones financieras	134.927.471	238.583	115.841.657	225.045
Proveedores	43.101.979	76.214	40.494.535	78.669
Cuentas por pagar	71.098.783	125.719	73.683.064	143.144
Impuestos, gravámenes y tasas	12.324.484	21.793	9.851.122	19.138
Obligaciones laborales	17.541.204	31.017	11.042.357	21.452
Pasivos estimados	1.888.626	3.340	3.482.696	6.766
Pasivos diferidos y otros	4.422.718	7.820	12.225.333	23.750
Subtotal	285.305.265	504.486	266.620.764	517.964
Posición neta, activa	333.319.126	589.384	273.801.188	531.913

Impacto de la conversión de estados financieros por país:

2012

	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Estados Unidos	Guatemala	México	Nicaragua	Panamá	Perú	Puerto Rico	Venezuela	Rep. Dominicana	Total
Activo corriente	(5.728)	(1.416)	(424)	(2.742)	(1.020)	(1.005)	(672)	(3.433)	(2.242)	(53)	(13.622)	(1.481)	(33.838)
Activo no corriente	(24.126)	(34)	(4)	(2.728)	(6)	(159)	(22)	(4.081)	(5.097)	0	(9.234)	(1.276)	(46.767)
TOTAL ACTIVO	(29.854)	(1.450)	(428)	(5.470)	(1.026)	(1.164)	(694)	(7.514)	(7.339)	(53)	(22.856)	(2.757)	(80.605)
Pasivo corriente	1.050	1.134	441	1.569	984	472	568	2.542	918	(384)	6.997	2.033	18.324
Pasivo no corriente	(59)	32	0	481	0	(13)	0	0	50	0	683	90	1.264
TOTAL PASIVO	991	1.166	441	2.050	984	459	568	2.542	968	(384)	7.680	2.123	19.588
Interés minoritario												256	256
Efecto conversión resultados	(882)	(16)	14	(67)	40	(21)	36	18	6	2	0	(112)	(982)
Efecto conversión estados financieros	(29.745)	(300)	27	(3.487)	(2)	(726)	(90)	(4.954)	(6.365)	(435)	(15.176)	(490)	(61.743)
TOTAL EFECTO POR CONVERSIÓN ESTADOS FINANCIEROS ACUMULADO													(162.791)

2011

	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Estados Unidos	Guatemala	México	Nicaragua	Panamá	Perú	Puerto Rico	Venezuela	Rep. Dominicana	Total
Activo corriente	1.074	235	49	402	102	(3.508)	(154)	471	3.268	108	1.971	0	4.019
Activo no corriente	5.199	5	0	429	0	(562)	(9)	721	10.741	1	1.136	0	17.659
TOTAL ACTIVO	6.274	239	49	831	102	(4.070)	(163)	1.192	14.009	109	3.107	0	21.678
Pasivo corriente	(477)	(195)	(49)	(400)	(101)	1.060	179	(269)	(1.719)	(24)	(1.206)	0	(3.201)
Pasivo no corriente	(205)	(1)	0	(100)	0	148	0	0	(1.208)	0	69	0	(1.296)
TOTAL PASIVO	(682)	(196)	(49)	(500)	(101)	1.208	179	(269)	(2.926)	(24)	(1.137)	0	(4.497)
Efecto conversión resultados	(624)	(17)	36	(223)	18	708	10	240	333	45	0	(12)	514
Efecto conversión estados financieros	6.216	60	(36)	553	(17)	(3.570)	6	683	10.749	40	1.970	12	16.667
TOTAL EFECTO POR CONVERSIÓN ESTADOS FINANCIEROS ACUMULADO													(101.048)

5.1.2 RIESGO DE TASA 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; asimismo, pueden modificar el valor razonable de los pasivos financieros que tienen una tasa de interés fija.

Para la Compañía Matriz y sus subordinadas, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de financiamiento de deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de

créditos de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos exponen al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base (en su mayoría IPC y en menor medida, DTF y LIBOR) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos.

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2012, la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable:

	2012	2011
Deuda a tasa de interés fijo	\$ 148.946	\$ 94.573
Deuda a tasa de interés variable	541.408	585.025
TOTAL	\$ 690.354	\$ 679.598

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como contratos swaps, para cubrir parte del servicio de la deuda.

contraparte a las entidades financieras con las que tiene relación.

5.1.3 RIESGO DE CRÉDITO DE CONTRAPARTE

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, CDT'S, carteras colectivas, operaciones simultáneas y en papeles que cumplen con la política de riesgo de la Compañía, tanto por monto como por emisor. Adicionalmente, la Compañía realiza evaluación al riesgo de crédito de

5.1.4 RIESGO DE LIQUIDEZ

La Compañía Matriz y sus subordinadas están en capacidad de financiar sus requerimientos de liquidez y recursos de capital, a través de diversas fuentes, incluyendo:

- Efectivo generado de las operaciones
- Líneas de crédito corto y largo plazo
- Emisiones de deuda a mediano y largo plazo
- Emisión de acciones propias

NOTA 6

Disponible y equivalentes de efectivo

	2012		2011
El saldo al 31 de diciembre comprendía:			
Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda	\$ 224.731	\$	163.234
Inversiones temporales	67.081		29.853
TOTAL	\$ 291.812	\$	193.087

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad y la rentabilidad promedio de estos fondos es 5,61%.

NOTA 7

Deudores, neto

	2012		2011
El saldo al 31 de diciembre comprendía:			
Clientes:			
Nacionales	\$ 357.863	\$	321.449
Exterior	158.983		174.667
Provisión clientes (1)	(8.421)		(5.710)
Subtotal	\$ 508.425	\$	490.406
Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor	74.261		74.837
Ingresos por cobrar	729		1.865
Anticipos y avances	47.553		41.772
Cuentas por cobrar a trabajadores	9.528		9.229
Préstamos a particulares	426		484
Otros	16.950		10.595
TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO)	\$ 657.872	\$	629.188
Cuentas por cobrar a trabajadores	22.584		21.216
Anticipos y avances	950		227
Préstamos a particulares	21		0
Otros	433		0
TOTAL DEUDORES (LARGO PLAZO)	\$ 23.988	\$	21.443

(1) Las cuentas con vencimiento superior a un año, por ventas de productos, se castigan contra la provisión.

El movimiento de provisión de cartera fue el siguiente:

	2012		2011
Saldo al inicio del año de provisión clientes	\$ 5.710	\$	8.340
Gasto provisión de cartera año	11.742		9.355
Castigo cartera	(9.031)		(11.985)
Saldo al final del año provisión cartera	\$ 8.421	\$	5.710

NOTA 8

Inventarios, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Materia prima	\$ 191.222	\$	221.710
Productos en proceso	45.598		52.366
Producto terminado	135.430		160.765
Mercancía no fabricada por la empresa	44.483		37.185
Materiales, repuestos, accesorios y empaques	89.945		87.043
Inventarios en tránsito	24.132		16.591
Semovientes	25.631		30.302
Provisión protección de inventarios	(645)		(4.096)
TOTAL	\$ 555.796	\$	601.866

NOTA 9

Diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Gastos pagados por anticipado	\$ 11.031	\$	10.513
Impuesto al patrimonio	0		52.476
Cargos diferidos (1)	46.421		67.412
Derechos en instrumentos financieros (2)	679		14.788
Otros activos	6.234		3.535
TOTAL	\$ 64.365	\$	148.724
TOTAL CORRIENTE	(32.215)		(34.453)
TOTAL NO CORRIENTE	\$ 32.150	\$	114.271

(1) La disminución de los cargos diferidos corresponde al software del proyecto Everest.

(2) **Instrumentos financieros derivados**

Los saldos de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivativos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes, de acuerdo con los derechos y obligaciones de las compañías. Para sus contratos de derivativos, todas las

ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados del año. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los instrumentos derivativos generaron utilidades de \$25.997 (2011 - \$11.766) y pérdidas por \$18.990 (2011 - \$23.396), respectivamente.

El valor de mercado de los instrumentos derivativos al 31 de diciembre, las tasas de interés y de cambio de estos contratos, se relacionan a continuación:

2012

Entidad financiera	Obligación financiera inicial US\$	Saldo obligación financiera US\$	Valor cubierto US\$	Fecha inicial	Vencimiento	Derechos \$	Obligaciones \$	Ganancias (pérdidas) no realizadas \$	Tasa de cambio inicial (1)	Tasa de cambio futura (1)	Tasa de interés derecho	Tasa de interés obligación	
OBLIGACIONES													
Swaps													
BBVA	40.285.714	8.392.858	8.392.858	17/04/2008	14/02/2014	0	(405)	(405)		1.795	Libor 3 Meses + 0.85	11,25% EA	
RBS	37.714.286	7.857.144	7.857.144	30/04/2008	14/02/2014	0	(184)	(184)		1.772	Libor 3 Meses + 0.95	10,92% EA	
RBS	33.000.000	2.357.154	2.357.154	14/06/2006	14/06/2013	0	(1.793)	(1.793)		2.519	Libor 3 Meses + 0.85	9,87% EA	
TOTAL OBLIGACIONES LP								(2.382)					
TOTAL OBLIGACIONES								(2.382)					
Forwards													
HELM BANK	30.075.000		30.075.000	12/12/2012	14/06/2013		(979)	(979)	1798	1.811,15	3%	4.04%	
TOTAL OBLIGACIONES CP								(979)					
TOTAL OBLIGACIONES								0	(979)				
Forwards													
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	28/01/2013	14		14	1.799,00	1.822,97			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	26/02/2013	14		14	1.799,00	1.827,20			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	22/03/2013	14		14	1.799,00	1.830,29			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	26/04/2013	14		14	1.799,00	1.836,34			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	27/05/2013	14		14	1.799,00	1.841,86			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	26/06/2013	14		14	1.799,00	1.847,18			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	26/07/2013	14		14	1.799,00	1.852,06			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	26/08/2013	14		14	1.799,00	1.857,01			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	26/09/2013	14		14	1.799,00	1.861,77			
BANCOLOMBIA	1.693.890		1.693.890	16/07/2012	25/01/2013	73		73	1.774,00	1.816,69			
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	16/07/2012	25/02/2013	45		45	1.774,00	1.821,50			
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	16/07/2012	21/03/2013	56		56	1.774,00	1.825,48			
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	16/07/2012	25/04/2013	53		53	1.774,00	1.830,14			
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	16/07/2012	24/05/2013	40		40	1.774,00	1.834,48			
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	16/07/2012	25/06/2013	40		40	1.774,00	1.838,30			
TOTAL DERECHOS CP							\$ 433	\$ 0					
TOTAL DERECHOS							\$ 433						
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	16/07/2012	25/07/2013	50		50	1.774,00	1.842,20			
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	16/07/2012	23/08/2013	48		48	1.774,00	1.842,68			
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	16/07/2012	24/09/2013	36		36	1.774,00	1.846,12			
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	16/07/2012	25/10/2013	46		46	1.774,00	1.849,08			
BANCOLOMBIA	1.693.890		1.693.890	16/07/2012	25/11/2013	54		54	1.774,00	1.850,52			
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	26/09/2012	28/10/2013	12		12	1.799,00	1.866,02			
TOTAL DERECHOS LP							\$ 246	\$ 0					
TOTAL DERECHOS							\$ 246						
GRAN TOTAL							\$ 679	(\$3.361)					

2011

Entidad financiera	Obligación financiera inicial US\$	Saldo obligación financiera US\$	Valor cubierto US\$	Fecha inicial	Vencimiento	Derechos \$	Obligaciones \$	Ganancias (pérdidas) no realizadas \$	Tasa de cambio inicial (1)	Tasa de cambio futura (1)	Tasa de interés derecho	Tasa de interés obligación
Swaps												
BBVA	40.285.714	15.107.143	15.107.143	17/4/2008	14/2/2014	2.283	(366)	1.917		1.795,00	Libor 3 meses + 0,85	11,25% EA
RBS	37.714.286	14.142.858	14.142.858	30/4/2008	14/2/2014	2.414	(287)	2.127		1.772,00	Libor 3 meses + 0,95	10,92% EA
Citibank	40.176.271	40.176.271	40.176.271	3/7/2008	3/7/2018	10.091		10.091		2,96PEN	Libor 6 meses + 1,80	8,84% EA
TOTAL DERECHOS LARGO PLAZO						\$ 14.788	\$ (653)					
TOTAL DERECHOS						\$ 14.788	\$ (653)					
OBLIGACIONES												
Swaps												
RBS	33.000.000	7.071.438	7.071.438	14/6/2006	14/6/2013		(4.143)	(4.143)		2.518,50	Libor 3 meses + 0,85	9,87% EA
TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO							(4.143)					
TOTAL OBLIGACIONES						0	\$(4.143)					
GRAN TOTAL						\$ 14.788	\$(4.796)					

(1) Expresado en pesos colombianos.

El valor de los instrumentos financieros mencionados anteriormente, incluye la causación de los intereses de los contratos y el efecto de la diferencia en cambio.

El objeto de la constitución de los contratos de cobertura es la siguiente:

Los contratos forward de compra y venta de divisas para cubrir las exposiciones al riesgo de cambio de cuentas por cobrar, por pagar, préstamos y compromisos futuros en firme en moneda extranjera. Sustancialmente todos los contratos son en dólares de los Estados Unidos de América. En general el vencimiento de los contratos coincide con el vencimiento del elemento o cuenta cubierta.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio, de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

Para el cierre del ejercicio 2012, Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subordinadas presentan las siguientes opciones financieras para cubrir su exposición de tasa de cambio en 2013:

Clase	Tipo	Vencimiento	Ejercicio	Monto USD	Strike promedio
Venta	Put	2013	Europeo	15.400.000	1745-1772
Compra	Put	2013	Europeo	2.350.000	1800
Compra	Call	2013	Europeo	7.700.000	1791-1924
Venta	Call	2013	Europeo	9.650.000	1998-2050

NOTA 10**Inversiones permanentes, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

2012

SOCIEDAD	Número de acciones poseídas	Número de acciones en circulación	valor Intrínseco o valor de mercado por acción	fecha de valoración	Porcentaje de participación	Costo	provisión	Total costo	Valoriz. (desvaloriz)	Dividendos recibidos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	575.372.223	38.000,00	28/12/2012	10,32%	\$147.259		\$147.259	\$2.109.477	\$18.024
Grupo Argos S.A.	79.804.628	783.202.657	21.000,00	28/12/2012	10,19%	120.795		120.795	1.555.103	16.680
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	30.182,07	30/11/2012	40,00%	52.986	(45)	52.941	17.221	0
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	1.547.021	43.321.254	1.631,14	30/9/2012	3,57%	3.077		3.077	(554)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.(1)	50.267	279.859	43.493,25	31/10/2012	17,96%	1.155		1.155	1.031	402
Promotora de Proyectos S. A.	398.038	6.070.831	198,00	31/10/2012	6,56%	265	(1)	264	(185)	0
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	93.836	87.056.154	2.192,83	30/11/2012	0,11%	128		128	77	79
Trigonal S. A.	744	35.342	5.956,57	30/11/2012	2,11%	2		2	3	0
Otras sociedades						526		526		2
Subtotal						\$326.193	\$(46)	\$326.147	\$3.682.173	\$35.187
Inversiones obligatorias y otras (2)						3.943		3.943		
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES. NETO						\$330.136	\$(46)	\$330.090	\$3.682.173	\$35.187

(1) Durante el año 2012 se adquirieron 1.576 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A. por \$130.

(2) Incluye el fideicomiso Grupo Nutresa S.A.

2011

SOCIEDAD	Número de acciones poseídas	Número de acciones en circulación	Valor intrínseco o valor de mercado por acción intrínseco	Fecha de valoración	Porcentaje de participación	Costo	Provisión	Total costo	Valoriz. (desvaloriz)	Dividendos recibidos
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	575.372.223	31.100,00	30/12/2011	10,32%	\$147.259		\$147.259	\$1.699.702	\$16.897
Grupo Argos S.A.	79.804.628	645.400.000	16.820,00	30/12/2011	12,37%	120.795		120.795	1.221.519	15.641
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	25.174,58	30/11/2011	40,00%	52.986	(45)	52.941	5.581	0
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	1.547.021	43.321.254	1.566,89	30/9/2011	3,57%	3.077		3.077	(653)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.(1)	48.691	279.859	42.249,71	30/11/2011	17,40%	1.025		1.025	1.032	228
Promotora de Proyectos S. A.	398.038	6.070.831	220,00	31/10/2011	6,56%	265	(1)	264	(177)	0
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	78.437	87.056.154	2.465,93	30/11/2011	0,09%	111		111	83	93
Trigonal S. A.	744	35.342	7.660,51	31/8/2011	2,11%	2		2	4	0
Cía. de Distribución y Transporte S.A.(2)	0	0	0,00	0	0,00%	0		0	0	665
Otras sociedades						704		704		7
Subtotal						\$326.224	\$(46)	\$326.178	\$2.927.091	\$33.531
Inversiones obligatorias y otras (3)						2.893		2.893		
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO						\$329.117	\$(46)	\$329.071	\$2.927.091	\$33.531

(1) Durante el año 2011 se adquirieron 910 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A.

(2) En diciembre de 2011 se realiza la venta de 182.901 acciones de Compañía de Distribución y Transporte S.A.

(3) Incluye el fideicomiso Grupo Nutresa S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía, a través del fideicomiso Grupo Nutresa S.A, realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (en pesos colombianos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA" (TRIPLE A) por parte de la calificadora Fitch Ratings Colombia S.A. Los bonos cuentan con 100% de aval de la compañía.

Al 31 de diciembre, los bonos están distribuidos:

Serie	Capital	TASA IPC +	Modalidad
C5	98.541	4,1900%	T.V
C7	131.815	4,9600%	T.V.
C10	135.482	5,3300%	T.V.
C12	134.162	5,5900%	T.V.
TOTAL	500.000		

NOTA 11**Propiedad, planta y equipo, neto**

	Bienes raíces	Construcciones y montajes en proceso	Equipo de oficina	Equipo de producción	Equipo de transporte	TOTAL
Al 1 de enero de 2011						
Costo	675.709	99.870	30.860	1.238.903	10.108	2.055.450
Depreciación acumulada	(259.143)	0	(20.324)	(839.558)	(8.204)	(1.127.229)
Depreciación flexible	25.839	0	427	45.438	(48)	71.656
Provisión	(10.986)	0	0	(98)	0	(11.084)
Valor neto en libros al 1 de enero de 2011	\$431.419	\$99.870	\$10.963	\$444.685	\$1.856	988.793
Valorizaciones	\$597.020	\$0	\$0	\$410.849	\$1.406	\$1.009.275
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011						
Saldo inicial	431.419	99.870	10.963	444.685	1.856	988.793
Efecto por conversión	2.309	225	139	2.241	50	4.964
Adquisiciones	30.991	0	1.790	94.465	982	128.228
Adquisición por nuevas cias	3.073	186	819	1.926	25	6.029
Ventas y retiros	(1.675)	0	(378)	(4.705)	(296)	(7.054)
Depreciaciones	(24.817)	0	(2.850)	(66.310)	(1.215)	(95.192)
Recuperación provisión	0	0	0	27	0	27
Ajustes por inflación	(17.462)	(76)	13	(3.718)	24	(21.219)
Traslados y reclasificaciones	31.484	(20.154)	(2.190)	(3.613)	(248)	5.279
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	\$455.322	\$80.051	\$8.306	\$464.998	\$1.178	\$1.009.855
Valorizaciones	\$689.459	\$0	\$0	\$477.049	\$1.309	\$1.167.817
Al 31 de diciembre de 2011						
Costo	728.000	80.051	33.819	1.307.736	8.979	2.158.585
Depreciación acumulada	(290.400)	0	(25.766)	(884.430)	(7.819)	(1.208.415)
Depreciación flexible	28.708	0	253	41.763	18	70.742
Provisión	(10.986)	0	0	(71)	0	(11.057)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	\$455.322	\$80.051	\$8.306	\$464.998	\$1.178	\$1.009.855
Valorizaciones	\$689.459	\$0	\$0	\$477.049	\$1.309	\$1.167.817
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012						
Saldo inicial	455.322	80.051	8.306	464.998	1.178	1.009.855
Efecto por conversión	(6.821)	(506)	(60)	(7.764)	(233)	(15.384)
Adquisiciones	56.056	0	1.022	123.329	318	180.725
Adquisición por nuevas cias	4.570	3	131	4.607	1.157	10.468
Ventas y retiros	(8.825)	0	(211)	(1.319)	(322)	(10.677)
Depreciaciones	(24.165)	0	(2.643)	(71.158)	(1.132)	(99.098)
Recuperación provisión	64	0	0	30	0	94
Ajustes por inflación	39.993	1.515	6	13.525	24	55.063
Traslados y reclasificaciones	(18.474)	28.721	4.751	(10.476)	217	4.739
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	\$497.720	\$109.784	\$11.302	\$515.772	\$1.207	\$1.135.785
Al 31 de diciembre de 2012						
Costo	782.586	109.784	39.367	1.412.879	8.878	2.353.494
Depreciación acumulada	(298.238)	0	(28.273)	(946.084)	(7.662)	(1.280.257)
Depreciación flexible	24.295	0	208	49.017	(9)	73.511
Provisión	(10.923)	0	0	(40)	0	(10.963)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	\$497.720	\$109.784	\$11.302	\$515.772	\$1.207	\$1.135.785
Valorizaciones	\$722.409	\$0	\$0	\$456.290	\$1.435	\$1.180.134

GRAVÁMENES

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de las compañías, a excepción de:

- Edificio industrial, junto con el lote de terreno situado en Bogotá sobre el cual se encuentra construido, con un área de 22.361,09 mts², con garantía hipotecaria N° 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.
- Lote de terreno N° 1 situado en el paraje guayabal, con un área aproximada de 88.307,20m², propiedad de Compañía de Galletas Noel S.A.S. con garantía inmobiliaria N° 100005157, a favor de Bancolombia,
- Un lote de terreno situado en el paraje de los Llanos, municipio de Yarumal, de propiedad de Setas Colombianas S.A. Folio de matrícula inmobiliaria N° 037-0009591 por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria N° 290001073, a favor de Bancolombia.
- Una finca territorial conocida con el nombre de La Sopetrana, hoy Alcalá, situada en el paraje los Llanos del municipio de Yarumal, de propiedad de Setas Colombianas S.A. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009592 por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria N° 290001073, a favor de Bancolombia.
- Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuivá, de propiedad de Setas Colombianas S.A., situada en el municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria: 037-0009593 por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria N° 290001073, a favor de Bancolombia.
- Inmueble ubicado en el Municipio de Santa Rosa de Osos (Antioquia), en el paraje de la Sopetrana-Aragón, predio distinguido en el catastro municipal con el número 1382, de propiedad de Setas Colombianas S.A. Folio de matrícula inmobiliaria: 025-0004324 por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria N° 290001073, a favor de Bancolombia.
- Equipos y maquinaria que conforman la planta de champiñones de propiedad de Setas Colombianas S.A., y se encuentran instalados en los inmuebles de su propiedad, con garantía inmobiliaria N° 290001072, a favor de Bancolombia.
- Prenda sobre 13.500.000 acciones emitidas por Grupo Suramericana S.A. a favor del Grupo Nutresa S.A. para las siguientes compañías: Alimentos Cárnicos S.A.S., Tropical Coffee S.A.S., Industria Colombiana de Café S.A.S., Meals S.A.S., La Recetta S.A.S., Pastas Comarrico S.A.S., Productos Alimenticios Doria S.A.S., Servicios Nutresa S.A.S., Setas Colombianas S.A., Industrias Aliadas S.A.S., Industrias de Alimentos Zenú S.A.S., Litoempaques S.A.S., Molino Santa Marta S.A.S., Novaventa S.A.S., Compañía de Galletas Noel S.A.S., Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.
- Para Industria Colombiana de Café S.A.S. 1.806.532 acciones emitidas por Grupo Argos S.A., cuyo valor de mercado a diciembre 2012 es de \$21.000 por acción.

El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo fue de \$99.098 y en 2011 de \$95.192. Ver nota 30.

NOTA 12**Intangibles, neto**

	Bienes en Leasing	Crédito Mercantil	Derechos Distribución	Derechos Fideicomiso	Marcas	Otros	TOTAL
Al 1 de enero de 2011							
Costo	27.636	372.719	9.077	4.848	519.151	27.995	961.426
Amortización acumulada	(8.769)	(31.514)	(6.203)	0	(61.356)	0	(107.842)
Provisión	0	0	0	(20)	0	0	(20)
Valor neto en libros al 1 de enero de 2011	\$18.867	\$341.205	\$2.874	\$4.828	\$457.795	\$27.995	\$853.564
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011							
Saldo inicial	18.867	341.205	2.874	4.828	457.795	27.995	853.564
Efecto por conversión	0	4.299	0	72	2.757	203	7.331
Adquisiciones	3.087	71.114	0	0	0	2.786	76.987
Ventas y retiros	(694)	0	0	0	(22)	0	(716)
Amortizaciones	(3.671)	(22.235)	(1.277)	0	(3.369)	(250)	(30.802)
Traslados y reclasificaciones	(6.441)	0	(1)	(1)	(151)	614	(5.980)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	\$11.148	\$394.383	\$1.596	\$4.899	\$457.010	\$31.348	\$900.384
Al 31 de diciembre de 2011							
Costo	17.989	448.550	9.077	4.919	512.755	31.598	1.024.888
Amortización acumulada	(6.841)	(54.167)	(7.481)	0	(55.745)	(250)	(124.484)
Provisión	0	0	0	(20)	0	0	(20)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	\$11.148	\$394.383	\$1.596	\$4.899	\$457.010	\$31.348	\$900.384
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012							
Saldo inicial	11.148	394.383	1.596	4.899	457.010	31.348	900.384
Efecto por conversión	(136)	(4.741)	0	(436)	(12.370)	(1.134)	(18.817)
Adquisiciones	2.293	187.195	0	0	0	107	189.595
Adquisición por nuevas cias	90	0	0	0	0	0	90
Ventas y retiros	(519)	0	0	0	0	0	(519)
Amortizaciones	(3.587)	(23.239)	(1.277)	0	(3.353)	(3.045)	(34.501)
Traslados y reclasificaciones	(2.209)	1	0	0	(7.665)	(918)	(10.791)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	\$7.080	\$553.599	\$319	\$4.463	\$433.622	\$26.358	\$1.025.441
Al 31 de diciembre de 2012							
Costo	13.905	630.212	9.077	4.483	498.592	29.651	1.185.920
Amortización acumulada	(6.825)	(76.613)	(8.758)	0	(64.970)	(3.293)	(160.459)
Provisión	0	0	0	(20)	0	0	(20)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	\$7.080	\$553.599	\$319	\$4.463	\$433.622	\$26.358	\$1.025.441

NOTA 13**Cuentas de orden**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Deudoras:		
Derechos contingentes		
Bienes y valores entregados en garantía	\$ 545.684	\$ 487.212
Bienes y valores en poder de terceros	24.296	24.305
Litigios y demandas	39.159	1.653
Subtotal	\$ 609.139	\$ 513.170
Deudores fiscales	\$ (6.375.080)	\$ (5.459.647)
Deudoras de control		
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	\$ 17.877	\$ 9.667
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	597.634	526.158
Ajuste por inflación de activos	773.070	861.155
Otras cuentas deudoras de control	213.088	251.371
Subtotal	\$ 1.601.669	\$ 1.648.351
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$ (4.164.272)	\$ (3.298.126)
Acreedoras:		
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos de terceros	\$ 338	\$ 576
Otras responsabilidades contingentes	1.283.814	1.259.939
Subtotal	\$ 1.284.152	\$ 1.260.515
Acreedores fiscales	(513.402)	(351.065)
Acreedoras de control	\$ 57.939	\$ 66.165
Ajustes por inflación	878.604	913.479
Subtotal	\$ 936.543	\$ 979.644
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$ 1.707.293	\$ 1.889.094

NOTA 14**Obligaciones financieras:**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	Entidad	Saldo		Intereses causados	Tasa	Garantía	Vencimiento	
		2012	2011				CP	LP
Bancos Nacionales	Bancolombia		2.360					
	BBVA	208	556	34	DTF+ 5,00%	Pagaré	208	0
	Leasing Bancolombia	4.938	6.752	617	DTF+ 4,3% - 5,45%	Pagaré	2.313	2.625
	Sobregiros	8.123	2.293	0			8.123	
Bancos Exterior	Development Corporation of Abilene	-	1.167	0			0	0
	Helm Bank Panamá	53.047	0	92	Tasa fija 1%	Pagaré	53.047	
	HSBC Panama	0	4				0	0
	Leasing Banco de Crédito Perú	8	568	20	6,9% EA	Contrato	8	-
	Leasing BBVA Continental	186	681	11	3,4% - 5,25% - 5,40%	Contrato	136	50
	Banco de Comercio de Guatemala	737			9,0%			737
	Sobregiros	4.692	3.898	0			4.692	
	Scotiabank	32.902	70.562	700	LIBOR + 0,85 -0,95%	Aval	27.155	5.747
	Otros	Alpina S,A,		590	0			0
Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates S,A,		500.000	500.000	41.893	IPC + 4,19% - 5,59%	Aval	0	500.000
Bonos Perú		82.152	85.371	6.943	8,84% E,A,	Aval	0	82.152
Instrumentos Financieros Derivados		3.361	4.796	0	9,87%, - 10,92%, 11,25% EA	Contrato	980	2.381
	TOTAL	\$ 690.354	\$ 679.598	\$ 50.310			\$ 96.662	\$ 593.692
	Pagaderos en 2013	\$ 96.662						
	Pagaderos en 2014	\$ 108.552						
	Pagaderos después del 2014	\$ 485.140						

(1) Emisión de bonos

Debidamente autorizada por la Asamblea de Accionistas de Compañía Nacional de Chocolates S.A., la Compañía en el mes de julio de 2008 efectuó en Perú una emisión de bonos mediante oferta privada con las siguientes características:

- **Tipo de instrumento:** Bonos corporativos garantizados.
- **Características:** Bonos nominativos, indivisibles y negociables por sus tenedores.
- **País de la emisión:** Perú.
- **Moneda de emisión:** Nuevos soles peruanos.
- **Monto de la emisión:** 118.520.000.
- **Destinación de la emisión:** Capitalización de Compañía Nacional de Chocolates de

Perú S.A. con el objetivo de financiar proyectos de inversión y sustituir deuda.

- **Tasa de Interés:** 8,65625% EA (sobre nuevos soles peruanos) pagaderos semestralmente.
- **Tipo de amortización:** Bullet.
- **Garante:** Grupo Nacional de Chocolates S.A.
- **Entidad estructuradora:** Citibank del Perú S.A.
- **Plazo:** 10 años.

Durante el año 2012 se cargaron a resultados por concepto de intereses \$6.943 (2011 - \$7.060) sobre la emisión de los bonos antes mencionados.

NOTA 15

Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Nacionales	\$ 97.479	\$ 82.851
Exterior	73.169	80.317
TOTAL	\$ 170.648	\$ 163.168

NOTA 16

Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Costos y gastos por pagar	\$ 163.587	\$ 126.529
Dividendos por pagar	45.405	43.150
Retenciones y aportes de nómina	28.026	27.194
Retención en la fuente	21.273	18.282
Otros	1.331	2.089
TOTAL	\$ 259.622	\$ 217.244
TOTAL CORTO PLAZO	259.456	217.086
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 166	\$ 158

NOTA 17

Impuestos, gravámenes y tasas

El pasivo por impuestos, gravámenes y tasas está compuesto principalmente por el gravamen al impuesto sobre la renta, calculado de conformidad con las regulaciones que aplican en el domicilio de la Compañía Matriz y sus subordinadas, a saber:

En relación con el impuesto sobre la renta, las normas colombianas establecen que:

- Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales. Las ganancias ocasionales se depuran separadamente de la renta ordinaria y se gravan a la misma tarifa indicada anteriormente. Se consideran ganancias ocasionales las obtenidas en la enajenación de activos fijos poseídos
- dos o más años, las utilidades originadas en la liquidación de sociedades y las provenientes de herencias, legados y donaciones.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
Las compañías en Colombia que en el año 2012 liquidan el impuesto con base en la renta presuntiva son: Tropical Coffe Company S.A.S., Molinos Santa Marta S.A.S., Novaventa S.A.S., Litoempaques S.A.S. e Industria de Alimentos Zenú S.A.S.
Las demás compañías subordinadas lo hicieron con base en el sistema de renta ordinaria.
- Al 31 de diciembre de 2012, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas

- en Colombia ascienden a \$10.007. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas y/o reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- d. Al 31 de diciembre de 2012, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar, ascienden a \$1.599. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.
- e. A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, estarán obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración y los asesores de la Compañía y sus subordinadas han concluido el estudio respectivo para el año 2011, el cual no requirió de ajustes en los estados financieros.
- f. Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad “CREE” a cargo de las sociedades y personas jurídicas asimiladas y contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.
- g. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA y ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- h. Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 deben pagar una tarifa del 4.8%, y para patrimonios líquidos entre \$3.000 y \$5.000 una tarifa del 2,4% sobre dicho patrimonio. Así mismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, establecien-

do tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 y del 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa, fue de \$75.953. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

En relación con el impuesto sobre la renta:

Las normas en México establecen:

Durante el ejercicio fiscal del 2012, la tasa de impuesto de renta de México fue del 30%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. Adicionalmente, se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

Las normas en Costa Rica establecen:

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%.

Las normas en Panamá establecen:

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%.

Las normas en Ecuador establecen:

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, tienen incentivos fiscales de aplicación para las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto a la renta. Están sometidas a la tarifa impositiva del 23% en el 2012 y 22% en el 2013.

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Impuesto de renta y complementarios	\$ 36.674	\$	21.165
Impuesto sobre las ventas por pagar	62.949		50.415
Impuesto al patrimonio	37.977		57.125
Otros	603		4.117
TOTALES	\$ 138.203	\$	132.822
TOTAL CORTO PLAZO	\$ 119.215	\$	95.488
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 18.988	\$	37.334

El movimiento de la cuenta de impuestos sobre la renta, durante el año, comprendió lo siguiente:

	2012		2011
Provisión cargada a resultados del año	\$ 105.932	\$	76.893
Impuesto de renta diferido	32.525		37.026
Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas.	(101.783)		(92.754)
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS POR PAGAR	\$ 36.674	\$	21.165

NOTA 18

Obligaciones laborales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Salarios por pagar	\$ 2.498	\$	1.817
Cesantías consolidadas	42.658		33.375
Vacaciones consolidadas	19.122		17.599
Bonificaciones e intereses sobre cesantías	32.745		31.691
Otras	12.946		11.947
TOTAL	\$ 109.969	\$	96.429
TOTAL CORTO PLAZO	102.371		89.949
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 7.598	\$	6.480

Empleados vinculados directamente por GRUPO NUTRESA S.A. (Matriz) y sus subordinadas durante el ejercicio:

2012						
Empleo directo	Número de personas por género			Salarios	Prestaciones	Total
	Hombres	Mujeres	Total			
Dirección	119	40	159	\$35.895	\$20.725	\$56.620
Confianza	5.508	3.215	8.723	269.296	181.008	450.304
Otros	7.074	2.971	10.045	137.577	120.146	257.723
TOTAL	12.701	6.226	18.927	\$442.768	\$321.879	\$764.647

2011						
Empleo directo	Número de personas por género			Salarios	Prestaciones	Total
	Hombres	Mujeres	Total			
Dirección	94	35	129	\$31.800	\$19.690	\$51.490
Confianza	5.558	3.080	8.638	253.896	168.096	421.992
Otros	6.352	1.993	8.345	121.755	82.153	203.908
TOTAL	12.004	5.108	17.112	\$407.451	\$269.939	\$677.390

NOTA 19

Pasivos estimados y provisiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Obligaciones laborales	\$ 3.011	\$ 84
Para costos y gastos	0	4.446
Pensiones de jubilación (1)	22.944	24.140
Otros	2.333	4.938
TOTAL	\$ 28.288	\$ 33.608
TOTAL CORTO PLAZO	5.559	12.708
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 22.729	\$ 20.900

(1) Pensiones de jubilación

La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales al 31 de diciembre.

	2012	2011
Cálculo actuarial por pensiones de jubilación	\$ 23.753	\$ 26.057
Pensiones de jubilación por amortizar (Db)	(1.137)	(1.917)
TOTAL	\$ 22.616	\$ 24.140
TOTAL CORRIENTE	3.131	3.240
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 19.485	\$ 20.900
Por disminución de la provisión	67	346
Por pagos efectuados en el año	3.186	3.164
TOTAL	\$ 3.253	\$ 3.510

Los beneficios cubiertos son: las mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, los reajustes de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. Igualmente, se incluyó el auxilio funerario en el personal a cargo totalmente de las empresas.

Las compañías colombianas utilizan el método del valor actual de rentas fraccionarias vencidas, reajustables de acuerdo con

los parámetros establecidos en el artículo 1º del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001. El saldo por amortizar del pasivo actuarial al 31 de diciembre de 2010 corresponde a 19 años, de acuerdo con el Decreto 4565 de diciembre 7 de 2010.

El total de las personas amparadas con los cálculos actuariales es de 340 personas a diciembre de 2012 y 354 a diciembre de 2011.

NOTA 20

Diferidos y otros pasivos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Impuesto diferido	\$ 125.466	\$ 112.430
TOTAL PASIVOS DIFERIDOS	\$ 125.466	\$ 112.430
Anticipos y avances recibidos	3.649	4.924
Ingresos recibidos de terceros	113	107
TOTAL OTROS PASIVOS	\$ 3.762	\$ 5.031
TOTAL	\$ 129.228	\$ 117.461
TOTAL CORTO PLAZO	3.761	5.031
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 125.467	\$ 112.430

NOTA 21

Reservas y revalorización del patrimonio

- **Reserva legal:**

De acuerdo con la ley comercial colombiana, el 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de esta sea equivalente por lo menos a 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido por ley es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

- **Reserva para depreciación flexible:**

Algunas de las subordinadas han constituido una reserva de 70% sobre el mayor valor de depreciación solicitada para efectos fiscales.

- **Reserva para readquisición de acciones:**

Algunas de las compañías han constituido la reserva para readquisición de acciones, mediante el traslado de otras reservas. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y estas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

- **Otras reservas:**

Incluye el valor causado por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Reservas obligatorias	\$ 206.034	\$	201.914
Reservas ocasionales	823.822		740.559
TOTAL RESERVAS	\$ 1.029.856	\$	942.473

Revalorización del patrimonio

Se ha acreditado a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación correspondientes a los saldos de cuentas del patrimonio, hasta el 31 de diciembre de 2006. De acuerdo con normas vigentes en Colombia, este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capita-

lice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional.

Este rubro se disminuye con el impuesto al patrimonio y no podrá ser distribuido como utilidad hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice, de acuerdo con las disposiciones fiscales.

NOTA 22

Superávit por valorización

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Valores mobiliarios	\$ 3.682.173	\$	2.927.091
Propiedad. planta y equipo	1.180.134		1.167.817
Otros	4.108		2.643
TOTAL VALORIZACIONES	\$ 4.866.415	\$	4.097.551
Menos intereses minoritarios	(14.278)		(1.991)
TOTAL SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	\$ 4.852.137	\$	4.095.560

NOTA 23

Ingresos operacionales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Nacionales por venta de productos. neto	\$ 3.794.081	\$	3.496.189
Exportaciones y ventas en el exterior	1.511.701		1.561.194
TOTAL	\$ 5.305.782	\$	5.057.383

A continuación detallamos los ingresos operacionales totales convertidos en dólares por país:

País	2012		Part %	2011		Part %
Colombia (1)	US\$	2.289.805.746	77,51%	US\$	2.102.130.044	77,13%
Costa Rica		97.694.388	3,31%		113.011.639	4,15%
Ecuador		30.914.418	1,05%		28.599.586	1,05%
Estados Unidos		85.088.778	2,88%		70.584.089	2,59%
Guatemala		22.091.329	0,75%		8.123.464	0,30%
México		53.147.012	1,80%		57.331.044	2,10%
Nicaragua		9.563.280	0,32%		10.050.447	0,37%
Panamá		44.877.010	1,52%		42.104.777	1,54%
Perú		59.625.834	2,02%		54.836.736	2,01%
Puerto Rico		520.929	0,02%		3.477.119	0,13%
El Salvador		8.898.470	0,30%		4.165.623	0,15%
Venezuela		227.723.576	7,71%		211.889.737	7,77%
República Dominicana		24.406.371	0,83%		19.285.159	0,71%
	US\$	2.954.357.141	100,00%	US\$	2.725.589.464	100,00%

(1) Las ventas de las compañías colombianas se convirtieron a TRM promedio \$1.798,23 y (2011 - \$1.848,17).

NOTA 24

Gastos de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Gastos del personal	\$ 132.584	\$ 124.130
Honorarios	25.054	25.185
Servicios	30.646	28.003
Impuestos, seguros y arrendamientos	21.931	18.064
Amortizaciones	33.835	28.169
Gastos de viaje	8.148	8.704
Contribuciones y afiliaciones	4.057	4.474
Depreciaciones	2.298	2.229
Gastos legales	767	533
Suministros para equipos de cómputo y comunicaciones	319	468
Taxis y buses	718	1.979
Útiles y papelería	1.799	1.027
Otros	8.147	7.096
TOTAL	\$ 270.303	\$ 250.061

NOTA 25**Gastos de venta**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Gastos del personal	\$ 394.662	\$ 357.710
Servicios	515.249	484.458
Impuestos, seguros y arrendamientos	128.570	123.953
Material publicitario	35.944	31.717
Depreciaciones	27.337	25.662
Gastos de viaje	25.217	24.485
Honorarios	24.451	18.741
Comisiones	16.616	12.849
Combustibles y lubricantes	11.936	10.838
Provisión cartera	11.741	9.355
Envases y empaques	8.816	8.178
Amortizaciones	13.669	9.125
Útiles y papelería	3.104	3.950
Gastos legales	1.587	1.771
Degustaciones y promociones	68	874
Otros	108.009	97.636
TOTAL	\$ 1.326.976	\$ 1.221.302

NOTA 26**Gastos de producción**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Gastos del personal	\$ 23.761	\$ 31.067
Servicios	45.172	44.588
Impuestos, seguros y arrendamientos	17.210	13.200
Taxis y buses	5.885	5.219
Depreciaciones	1.968	3.431
Honorarios	4.367	3.821
Gastos de viaje	2.392	2.061
Elementos de aseo y cafetería	2.623	2.015
Contribuciones y afiliaciones	1.248	1.866
Útiles y papelería	1.297	1.143
Suministros, maquinaria y equipo	1.034	1.039
Combustible y repuestos	134	663
Amortizaciones	619	370
Cheques y restaurante	69	183
Gastos legales	326	150
Otros	14.826	12.507
TOTAL	\$ 122.931	\$ 123.323

NOTA 27**Dividendos y financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
De otras sociedades (Nota 10)	\$ 35.187	\$	33.531
Diferencia en cambio	22.290		52.900
Utilidad en valoración de derivados	25.978		11.766
Intereses	12.125		7.442
Otros ingresos financieros	560		150
TOTAL	\$ 96.140	\$	105.789

NOTA 28**Gastos financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Intereses	\$ 52.675	\$	64.191
Diferencia en cambio	27.496		44.906
Pérdida en valoración de derivados	18.990		23.396
Descuentos comerciales condicionados	89		723
Gravamen a los movimientos financieros	13.289		14.724
Otros	4.670		5.028
TOTAL	\$ 117.209	\$	152.968

NOTA 29**Otros ingresos y egresos, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Recuperaciones	\$ 12.481	\$	20.572
Utilidad en venta de inversiones	0		11.185
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo e intangibles	38.597		10.888
Indemnizaciones - reconocimientos	1.892		1.792
Arrendamientos	976		676
Servicios	23		211
Pérdida en retiro de bienes	(3.948)		(4.174)
Donaciones	(5.942)		(5.954)
Gastos extraordinarios (1)	(11.188)		(19.513)
Ajustes por inflación (2)	(17.252)		(20.313)
Amortización proyecto everest (3)	(10.338)		0
Impuesto al patrimonio (4)	(18.789)		(4.927)
Otros, neto	(435)		(6.191)
TOTALES	\$ (13.923)	\$	(15.748)

- (1) En el 2011 Incluye \$9.524 gastos por emisión de acciones y \$2.439 cambio de razón social.
 (2) Corresponde a ajuste por inflación de Venezuela.
 (3) La dirección de la Compañía y sus subordinadas realizó un estudio del saldo del cargo de la implementación del sistema de información, donde concluyó que la inversión había cumplido su objetivo generando los beneficios económicos esperados, y se decidió amortizar el saldo pendiente por amortizar.
 (4) El impuesto al patrimonio se considera una obligación adquirida, por tal motivo en el año 2012 se llevó al resultado la totalidad de este, previo agotamiento de la revaluación del patrimonio, tal como lo establece la norma en el decreto 859 del 23 de marzo de 2011, artículo 1.

NOTA 30**Depreciaciones**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Construcciones y edificaciones	\$ 24.165	\$	24.817
Equipo de oficina	2.643		2.850
Equipo de transporte	1.132		1.215
Equipo de producción	71.158		66.310
TOTAL GENERAL	\$ 99.098	\$	\$ 95.192

NOTA 31**Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Crédito mercantil	\$ 23.196	\$	21.894
Proyecto everest operativo	6.336		5.538
Mejoras propiedad ajena	4.968		3.401
Intangible marcas	3.356		3.360
Leasing	3.576		3.525
Derechos de distribución	1.277		1.277
Licencias	2.992		234
Software	280		171
Otros proyectos	117		0
Regalías	28		0
Mantenimiento edificaciones. maquinaria y equipo	4.759		1.044
Subtotal amortizaciones operacionales	\$ 50.885	\$	40.444
Proyecto everest post operativo	10.338		0
TOTAL AMORTIZACIONES	\$ 61.223	\$	40.444

NOTA 32

Adquisición de propiedad, planta y equipo

Durante el año se adquirieron los siguientes activos:

	2012	2011
Bienes raíces	\$ 56.056	\$ 30.991
Equipo de oficina	1.022	1.790
Equipo de producción	123.329	94.465
Equipo de transporte	318	982
TOTAL GENERAL	\$ 180.725	\$ 128.228

NOTA 33

Dividendos decretados y pagados

En la Asamblea ordinaria realizada el 30 de marzo de 2012, se decretó un dividendo mensual por acción de \$30 (pesos), entre abril de 2012 y marzo de 2013 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretaron dividendos en el año 2012 por

valor de \$166.128 (2011- \$154.582) incluyendo los minoritarios.

Durante el año 2012 se pagaron dividendos por valor de \$163.873 (2011 - \$150.292).

NOTA 34

Emisión de acciones

En el año 2011 se suscribieron 25.000.000 de acciones ordinarias, colocadas a \$20.900 por acción para un total de capital recibido de \$522.500.

NOTA 35

Utilidad neta en venta propiedad, planta y equipo e inversiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo e intangibles

	2012	2011
Maquinaria y equipo	\$ 741	\$ 4.748
Bienes raíces	46.918	3.772
Intangibles	473	7.326
Flota y equipo de transporte	429	456
Otros	23	112
TOTAL GENERAL	\$ 48.584	\$ 16.414

Utilidad (pérdida) neta en venta y retiro de inversiones y propiedad, planta y equipo

	2012		2011
Bienes raíces	\$ 36.826	\$	2.465
Inversiones	(2)		10.244
Intangibles	47		6.567
Maquinaria y equipo	(601)		(99)
Otros	485		(156)
TOTAL GENERAL	\$ 36.755	\$	19.021

NOTA 36**Eventos posteriores****Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")**

El 11 de diciembre de 2012, Grupo Nutresa S.A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S.A.S. (Colcafé), celebró un acuerdo por medio del cual adquirió el 44% de las acciones de la compañía Malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"), el cual se perfeccionó el 15 de febrero de 2013.

Fundada en 1994, DKM es una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes de Malasia. Su planta está ubicada en Johor Bahru, a 25 kilómetros del puerto de Singapur, eje de negocios del sudeste asiático.

Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con el 30% de

participación; y, Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con el 26% de participación.

Dan Kaffe, con su planta de alta calidad, ubicación privilegiada y potencial de crecimiento, es estratégica para el negocio de café del Grupo Empresarial Nutresa.

Impacto por devaluación del Bolívar

Con el comunicado de prensa del 8 de febrero de 2013, donde se informa la devaluación del bolívar frente al dólar (4,30 a 6,30), la compañía evaluó los impactos en los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2012, generando una disminución patrimonial de \$68.972, la cual se reflejaría en el 2013 en el rubro de efecto por conversión.

	Tasa aplicada 6,3 Año 2013	Tasa aplicada 4,3 Año 2012	Impacto	Variación	Impacto sobre consolidado GN
ACTIVOS	\$ 193.941	\$ 284.146	\$ (90.205)	(31,75%)	(1,0%)
PASIVOS	45.650	66.883	(21.233)	(31,75%)	(1,4%)
PATRIMONIO	148.291	217.263	(68.972)	(31,75%)	(0,9%)
VENTAS	274.837	402.668	(127.831)	(31,75%)	(2,4%)
EBITDA	11.662	17.086	(5.424)	(31,75%)	(0,8%)
UTILIDAD NETA	(1.485)	(2.175)	\$690	(31,75%)	0,2%

NOTA 37**Relaciones financieras consolidadas**

	2012	2011
De liquidez (activo corriente / pasivo corriente) Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente.	2,03	2,29
De endeudamiento (pasivos totales / activos totales) Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros.	17,05%	18,16%
Rotación de activos (ingresos operacionales / activos totales)	0,59	0,64
Margen de utilidad (utilidad neta / ingresos operacionales)	6,51%	5,01%
De rentabilidad		
(Utilidad neta / patrimonio)	4,66%	3,92%
(Utilidad neta / activos totales)	3,86%	3,20%
Ebitda consolidado, ajustado		
Utilidad operativa	\$ 521.112	\$ 432.495
Depreciaciones	99.098	95.192
Amortizaciones	50.885	40.444
TOTAL EBITDA CONSOLIDADO, AJUSTADO	\$ 671.095	\$ 568.131
Ebitda sobre patrimonio total	9,06%	8,77%
Indicadores de multinacionalidad		
Participación de activos del exterior (Activos en el exterior / Activos totales)	11,36%	12,85%
Participación de las ventas en el exterior (Ventas en el exterior / Ventas totales)	28,49%	23,18%
Número de empleados directos en el exterior / número total de empleados directos	29,47%	29,76%

NOTA 38**Información financiera por país**

A continuación detallamos las operaciones en pesos por país convertidos a una TRM promedio de \$1.798,23 y (2011 - \$1.848,17):

País	Ventas		Total activos		Utilidad neta		Gastos administrativos		Gastos Ventas		Gastos producción	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Colombia	4.117.598	3.885.094	7.934.797	6.911.971	307.564	221.590	225.543	207.265	1.097.240	1.008.846	75.389	81.646
Costa Rica	175.677	208.865	296.924	309.182	27.862	17.676	9.376	9.751	48.697	50.378	8.492	9.028
Ecuador	55.591	52.857	18.530	16.147	921	254	0	0	11.915	11.141	0	0
El Salvador	16.001	7.699	5.071	4.760	(794)	(695)	0	0	4.013	2.407	0	0
Estados Unidos	153.009	130.451	65.287	60.898	3.996	4.349	3.769	3.769	19.637	14.996	2.082	10.475
Guatemala	39.725	15.014	18.800	10.230	(1.586)	(415)	0	0	7.447	3.473	0	0
México	95.571	105.958	56.174	55.817	7.561	9.861	3.127	3.716	15.199	15.819	4.399	667
Nicaragua	17.197	18.575	5.680	5.216	(892)	(398)	0	0	3.751	3.509	0	0
Panamá	80.699	77.817	81.632	83.674	(1.119)	(4.005)	2.875	2.823	14.796	13.903	1.269	589
Perú	107.221	101.348	178.452	196.147	339	(3.964)	7.557	7.692	20.226	18.723	3.739	1.770
Puerto Rico	937	6.426	688	591	(142)	(882)	0	0	500	2.426	0	0
Venezuela	402.668	411.638	269.755	254.497	(907)	9.577	14.049	11.608	70.577	64.843	27.561	19.148
República Dominicana	43.888	35.641	19.774	22.039	2.704	563	4.007	3.437	12.977	10.838	0	0
TOTAL	5.305.782	5.057.383	8.951.564	7.931.169	345.507	253.511	270.303	250.061	1.326.975	1.221.302	122.931	123.323

NOTA 39**Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

Operaciones de Grupo Nutresa S.A. (Casa Matriz) o sus subordinadas con sociedades en las cuales los miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, directivos o accionistas de Grupo Nutresa S.A., poseen una participación superior a 10%.

Sociedad	Valor operaciones 2012	Valor operaciones 2011	Efecto en resultados 2012
BANCOLOMBIA S.A.			
Comisiones	\$ 1.221	\$ 5.843	\$ 1.221
Honorarios	47	46	47
Compra de servicios	863	255	863
Financieros	0	20	0
Intereses pagados	509	0	136
Intereses recibidos	0	6	0
Venta de bienes	14	0	14
Venta de servicios	691	0	691
Saldo por cobrar	0	136	0
Saldo por pagar	7.922	2.055	0
C.I.CONFECCIONES COLOMBIA S.A.			
Compra de servicios	2	0	2
Venta de servicios	2	1	2
Saldo por cobrar	0	1	0
CONSULTORÍA EN GESTIÓN DE RIESGOS SURAMERICANA S.A.			
Honorarios	36	39	36
Compra de servicios	0	8	0
Saldo por pagar	25	10	0
EPS MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A.			
Compra de servicios	0	4	0
Venta de bienes	5	0	5
Venta de servicios	6	3	6
Saldo por cobrar	0	3	0
Saldo por pagar	0	3	0
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.			
Dividendos recibidos	18.024	16.896	0
Dividendos pagados	57.578	50.978	0
INVERSIONES ARGOS S.A.			
Dividendos recibidos	16.680	15.642	0
Dividendos pagados	12.788	4.491	0
Venta de servicios	36	0	36

Sociedad	Valor operaciones 2012	Valor operaciones 2011	Efecto en resultados 2012
SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A.			
Compra de servicios	\$ 18	\$ 36	\$ 18
Honorarios	3	3	3
Venta de servicios	0	58	0
Venta de bienes	9	1.475	9
Saldo por cobrar	0	296	0
Saldo por pagar	17	7	0
PROTECCIÓN S.A.			
Venta de bienes	26	0	26
Venta de servicios	8	16	8
Saldo por cobrar	0	28	0
Saldo por pagar	1.066	0	0
SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A.			
Compra de servicios	911	2	911
Venta de servicios	14	0	14
Saldo por pagar	1.682	0	0
SODEXHO PASS DE COLOMBIA			
Comisiones	10	37	10
Compra de servicios	618	4.487	468
Honorarios	0	20	0
Saldo por cobrar	0	11	0
Saldo por pagar	296	115	0
SODEXO COLOMBIA S.A.			
Compra de bienes	0	9	0
Compra de servicios	19.525	23.079	19.525
Honorarios	0	6	0
Venta de bienes	2.764	0	2.764
Venta de servicios	3	5.754	3
Saldo por cobrar	0	1.007	0
Saldo por pagar	2.082	1.904	0
SURAMERICANA SEGUROS S.A.			
Compra de seguros	2.152	2.413	2.152
Compra de servicios	119	1.487	119
Venta de bienes	10	0	10
Venta de servicios	170	0	170
Saldo por cobrar	153	167	0

Sociedad	Valor operaciones 2012	Valor operaciones 2011	Efecto en resultados 2012
COMPUREDES S.A.			
Compra de servicios	\$ 500	\$ 157	\$ 500
Honorarios	0	184	0
Saldo por pagar	48	54	0
COLOMBIANA DE COMERCIO S.A.			
Compra de servicios	604	0	604
Venta de bienes	5.232	0	5.232
Saldo por cobrar	856	0	0
Saldo por pagar	439	0	0
SURATEP S.A.			
Venta de servicios	10	0	10
Venta de bienes	38	0	38
CELSIA S.A. E.S.P			
Venta de servicios	12	0	12
CEMENTOS ARGOS S.A			
Venta de servicios	646	0	646
BRINKS DE COLOMBIA S.A.			
Saldo por pagar	27	0	0
La compañía realizó operaciones con el siguiente directivo.			
JAIRO GONZÁLEZ GÓMEZ			
Honorarios	\$ 13	\$ 0	\$ 13

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.



Estados financieros básicos



INFORME DEL REVISOR FISCAL



A la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A.

22 de febrero de 2013

He auditado los balances generales de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por

mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador General de Grupo Nutresa S.A.

CERTIFICAMOS:

22 de febrero de 2013

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifiestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de Grupo Nutresa S.A. existen y las transacciones registradas se han realizado en los años correspondientes.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
5. Los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. Los estados financieros y sus notas no contienen vicios, errores o imprecisiones materiales que afecten la situación financiera, patrimonial y las operaciones de la Compañía. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y de control de la información financiera, para su adecuada presentación a terceros usuarios de los mismos.



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General- TP 24769-T

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S.A.

CERTIFICA:

22 de febrero de 2013

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma el día 22 de febrero de 2013.



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente

BALANCE GENERAL

En diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2012	2011
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponible y equivalentes de efectivo	(3)	\$ 75	\$ 94
Deudores	(4)	14.922	10.662
Total activo corriente		\$ 14.997	\$ 10.756
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	(5)	3.748.345	3.554.895
Cargos diferidos		0	503
Otros activos		118	155
Valorizaciones	(5)	3.733.696	2.979.150
Total activo no corriente		\$ 7.482.159	\$ 6.534.703
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 7.497.156	\$ 6.545.459
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras		\$ 7	\$ 0
Cuentas por pagar	(7)	64.925	59.309
Impuestos, gravámenes y tasas	(8)	489	249
Obligaciones laborales		481	872
Ingresos diferidos	(9)	8.803	8.296
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		74.705	68.726
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar	(7)	157	157
Impuestos, gravámenes y tasas	(8)	168	336
Total del pasivo no corriente		325	493
TOTAL DEL PASIVO		\$ 75.030	\$ 69.219
PATRIMONIO			
Capital social	(10)	2.301	2.301
Superávit de capital		1.363.092	1.351.089
Reservas	(11)	1.327.080	1.236.743
Revalorización del patrimonio	(12)	650.473	650.975
Resultados del ejercicio		345.484	255.982
Superávit por valorización	(5)	3.733.696	2.979.150
Total del patrimonio		\$ 7.422.126	\$ 6.476.240
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 7.497.156	\$ 6.545.459
Cuentas de orden	(6)		
Deudoras		\$ (3.931.856)	\$ (3.075.419)
Acreedoras		1.752.116	1.794.101

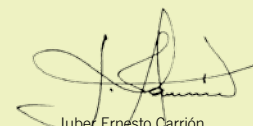
Las notas son parte integral de los estados financieros.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE RESULTADOS

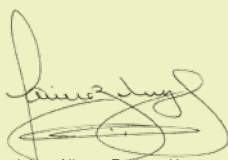
De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	NOTAS	2012	2011
Ingresos método de participación (1)	(5)	\$ 312.990	\$ 223.644
Método de participación alimentos		394.018	294.100
Gastos financieros intereses		(52.675)	(64.191)
Amortización crédito mercantil		(23.196)	(14.520)
Diferencia en cambio		(5.238)	7.994
Realización de inversiones		(2)	161
Dividendos		83	100
Utilidad en realización de inversiones	(14)	0	11.024
Realización de inversiones a terceros		0	12.322
Costo realización inversiones a terceros		0	(1.298)
Dividendos	(5)	35.105	33.432
Intereses recibidos		2	4
Otros ingresos operacionales		8.377	7.217
Gastos operacionales de administración		(10.090)	(9.004)
Gastos de administración	(13)	(10.090)	(9.004)
Utilidad operacional		346.384	266.317
Gastos financieros		0	(3)
Otros ingresos y egresos		(539)	(10.205)
Total ingresos y egresos no operacionales		(539)	(10.208)
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta		345.845	256.109
Provisión para impuesto de renta	(8)	(361)	(127)
Utilidad neta		\$ 345.484	\$ 255.982
Utilidad neta por acción. (2)		750,85	556,33

(1) Los rubros que componen el ingreso por método de participación, se encuentran incluidos en los estados financieros de las compañías sobre las cuales Grupo Nutresa S.A., registra método de participación.

(2) Expresado en pesos colombianos.

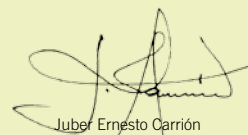
Las notas son parte integral de los estados financieros.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	RESERVAS														
	Notas	Capital	Prima en colocación de acciones	Superavit Método de participación	Legal	Por disposiciones legales	Para readquisición de acciones	A disposición del máximo órgano social	Futuras inversiones	Otras reservas	Total Reservas	Revalorización del Patrimonio	Utilidad del ejercicio	Superavit por Valorizaciones	Total Patrimonio
Saldos al 31 de dic del año 2010		2.176	24.456	657.873	2.711	1.076	82.400	164.157	862.332	176	1.112.852	651.143	278.403	3.596.772	6.323.675
Emisión de acciones		125	522.375												522.500
Dividendos decretados												(154.512)			(154.512)
Traslado de utilidades y reservas							(5.700)	0	129.591	123.891		(123.891)			0
Apropiación Impuesto al patrimonio											(168)				(168)
Ajuste por valorizaciones													(617.622)		(617.622)
Aplicación método de participación	(5)			146.385											146.385
Utilidad neta año 2011												255.982			255.982
Saldos al 31 de dic del año 2011		2.301	546.831	804.258	2.711	1.076	82.400	158.457	862.332	129.767	1.236.743	650.975	255.982	2.979.150	6.476.240
Dividendos decretados												(165.645)			(165.645)
Traslado de utilidades y reservas									90.337	90.337		(90.337)			0
Apropiación Impuesto al patrimonio											(502)				(502)
Ajuste por valorizaciones													754.546		754.546
Aplicación método de participación	(5)			12.003											12.003
Utilidad neta año 2012												345.484			345.484
Saldos al 31 de dic del año 2012		2.301	546.831	816.261	2.711	1.076	82.400	158.457	862.332	220.104	1.327.080	650.473	345.484	3.733.696	7.422.126

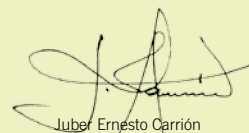
Las notas son parte integral de los estados financieros.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

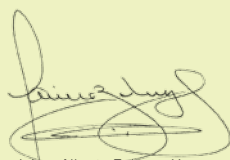
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

De enero 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:	NOTAS	2012	2011
UTILIDAD NETA		\$ 345.484	\$ 255.982
Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones	(14)	0	(11.024)
Provisión de otros activos		37	0
Utilidades aplicación método de participación	(5)	(312.729)	(223.393)
Recuperación de provisión aplicación método de participación	(5)	(261)	(251)
Dividendos de filiales y subsidiarias	(5)	132.473	43.145
RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES		165.004	64.459
Más:			
Emisión de acciones		0	522.500
Ingreso obtenido en la realización o liquidación de inversiones	(14)	0	12.813
Disminución otros cargos diferidos		503	0
Aumento de impuesto por pagar		0	336
RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES		503	535.649
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS		\$ 165.507	\$ 600.108
RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:			
Dividendos decretados	(15)	165.645	154.512
Disminución de cuentas por pagar		0	1
Disminución de impuesto por pagar		168	0
Adquisición de inversiones en acciones		930	513.570
Adquisición de otras inversiones		0	2
Aumento de cargos diferidos		0	503
Apropiación para impuesto al patrimonio		502	168
TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS		\$ 167.245	\$ 668.756
Disminución en el capital de trabajo		\$ (1.738)	\$ (68.648)
Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE			
Disponible y equivalentes de efectivo		\$ (19)	\$ (131)
Deudores		4.260	(79.699)
TOTAL		\$ 4.241	\$ (79.830)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras		(7)	445
Cuentas por pagar		(5.616)	10.953
Impuestos, gravámenes y tasas		(240)	355
Obligaciones laborales		391	75
Diferidos		(507)	(646)
TOTAL		\$ (5.979)	\$ 11.182
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO		\$ (1.738)	\$ (68.648)

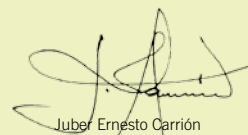
Las notas son parte integral de los estados financieros.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

De enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES:	NOTAS	2012	2011
UTILIDAD NETA		\$ 345.484	\$ 255.982
Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo:			
Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones	(14)	0	(11.024)
Provisión de otros activos		37	0
Utilidades aplicación método de participación	(5)	(312.729)	(223.393)
Recuperación provisión aplicación método de participación	(5)	(261)	(251)
Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias	(5)	132.473	43.145
Pago impuesto al patrimonio		(168)	(168)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores		(4.260)	79.699
Cargos diferidos		1	(503)
Cuentas por pagar		3.373	(15.240)
Impuestos, gravámenes y tasas		240	(19)
Obligaciones laborales		(391)	(75)
Pasivos diferidos		507	646
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES		\$ 164.306	\$ 128.799
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Ingreso obtenido en la realización o liquidación de inversiones	(14)	0	12.813
Adquisición de inversiones en acciones		(930)	(513.570)
Adquisición de otras inversiones		0	(2)
EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		\$ (930)	\$ (500.759)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Efectivo recibido por emisión de acciones		0	522.500
Pago de dividendos	(15)	(163.402)	(150.226)
Obligaciones financieras adquiridas (pagadas)		7	(445)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		\$ (163.395)	\$ 371.829
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo		(19)	(131)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		94	225
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		\$ 75	\$ 94

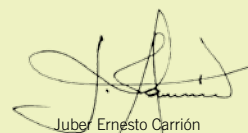
Las notas son parte integral de los estados financieros.



Jaime Alberto Zuluaga Yepes
Contador General - T.P. 24769-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).

Nota 1

Ente Económico

Grupo Nutresa S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de abril de 1920. El plazo de duración de la Compañía expira el 12 de abril del año 2050 y tiene domicilio principal en la ciudad de Medellín.

El objeto social de la Compañía 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.

Adquisiciones año 2012

American Franchising Corp.

El 31 de octubre de 2012, Grupo Nutresa S.A. celebró un acuerdo vinculante para adquirir el 100% de las acciones de la compañía panameña American Franchising Corp. (AFC) por la suma de US\$110.000.000; acuerdo que se materializó el 26 de diciembre del mismo año a través de la celebración del contrato de adquisición de acciones.

Adicionalmente, se acordó girar US\$2.500.000 para constituir un fideicomiso que asegure el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los vendedores, y un monto posterior de US\$2.458.521 como ajuste al precio, según lo convenido en el contrato de adquisición de acciones.

American Franchising Corp. es una compañía dedicada al negocio de helados en Cen-

troamérica, tiene una posición dominante en toda la región, especialmente en Costa Rica, donde mantiene una participación de mercado superior al 85% en el canal de heladerías.

La compañía inició sus operaciones en 1968 y actualmente cuenta con dos plantas de producción, una en Costa Rica y otra en Guatemala, 138 puntos de venta propios en Centroamérica y dos en Estados Unidos. Ha desarrollado un fuerte concepto de heladerías y cafés en los países donde tiene presencia, allí ofrece productos de alto valor agregado, comercializados bajo sus propias marcas (POPS, Café Entrepans y FRIZZ) mismas que son altamente reconocidas en toda la región.

American Franchising Corp. desarrolla su actividad a través de 15 subordinadas, las cuales se mencionan a continuación:

1. Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.
2. Compañía Americana de Helados S.A.
3. Fransouno S.A.
4. Helados H D S.A.
5. Americana de Alimentos Ameral S.A.
6. Inmobiliaria Nevada S.A.
7. Heladera Guatemalteca S.A.
8. Distribuidora POPS S.A.
9. Nevada Guatemalteca S.A.
10. Guate-Pops S.A.
11. Industrias Lácteas Nicaragua S.A.
12. Americana de Alimentos S.A. de C.V.
13. POPS One LLC
14. POPS Two LLC
15. Costa Rica's Creamery, LLC.

Nota 2

Bases de presentación y resumen de las principales políticas y prácticas contables

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposiciones legales y por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables implemen-

tadas en la Compañía, en concordancia con lo anterior:

2.1 CONSOLIDACIÓN

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros de propósito general sin consolidar, que son presentados a la Asamblea de Accionistas y son los que sir-

ven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución y apropiación de utilidades. Los estados financieros que se acompañan no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías está registrada por el método de participación, como se indica más adelante.

2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos, al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado, publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar solo se lleva a resultados, las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio, ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y debe registrarse en la cuenta de superávit, método de participación como mayor o menor valor del patrimonio, según corresponda.

Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

Los derechos y obligaciones en derivados financieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera se muestran en cuentas de balance

y se ajusta a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio, según el caso.

2.3 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa No. 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes, el ajuste resultante sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados, el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización, de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa; y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

De acuerdo con la Circular Conjunta 006 y 11 de 2005, de las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia, respectivamente, las inversiones en compañías subordinadas en las cuales más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso

de sus subordinadas, entre otros criterios, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993, se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas diferentes a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

2.4 INTANGIBLES Marcas y derechos

Los intangibles incluyen costos directos incurridos en la adquisición de marcas comerciales, así como derechos de distribución que se reconocen con base en estudio técnico preparado por personal vinculado a la compañía. Dichos costos, se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

2.5 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

2.6 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes del método de participación se reconocen trimestralmente, con base en los resultados de las compañías subordinadas.

En general los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

2.7 OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

2.8 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

2.8.1 DEUDORAS

Se registra en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de las cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

2.8.2 ACREEDORAS

Se registra en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. También incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

2.9 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación.

2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, las operaciones simultáneas (fondos), por tener vencimiento inferior a tres meses, son consideradas como equivalentes de efectivo.

2.11 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

En los estados financieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que en los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, afectaron la situación financiera de la Compañía, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa para propósitos de revelaciones se determinó teniendo como base un 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

2.12 COMPARABILIDAD

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2011 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2012.

NOTA 3

Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Caja	\$ 13	\$	10
Bancos y cuentas de ahorro	13		74
Diversas	49		10
TOTAL	\$ 75	\$	94

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 4,61% E.A. en el año 2012 y 4,65% E.A. en 2011.

NOTA 4**Deudores**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Compañías vinculadas (Nota 19)	\$ 610	\$	1.213
Dividendos por cobrar (1)	8.803		8.296
Depósitos	45		45
Anticipos y avances	1		2
Anticipo de impuestos, neto	5.456		1.052
Préstamos a particulares	2		21
Cuentas por cobrar a trabajadores	0		3
Otros	5		30
TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO)	\$ 14.922	\$	10.662

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, con vencimiento entre enero y marzo del 2013 y 2012, respectivamente.

NOTA 5**Inversiones permanentes, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	Costo 2012		Costo 2011		Valorización 2012
Inversiones en compañías vinculadas	\$ 3.383.937	\$	3.190.878	\$	93.134
Inversiones en otras sociedades	364.630		364.499		3.640.562
Derechos fiduciarios (1)	747		523		0
Otras inversiones	127		127		0
Provisión de inversiones	(1.096)		(1.132)		0
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES	\$ 3.748.345	\$	3.554.895	\$	3.733.696

(1) Corresponde al Fideicomiso Grupo Nutresa S.A.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía a través del Fideicomiso Grupo Nutresa S.A., realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (pesos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación “AAA” (TRIPLE A) por parte de la calificadora Fitch Ratings Colombia S.A., ratificada en 2012 y 2011. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los bonos están distribuidos:

SERIE	CAPITAL	TASA IPC +	MODALIDAD
C5	98.541	4,1900%	T.V
C7	131.815	4,9600%	T.V
C10	135.482	5,3300%	T.V
C12	134.162	5,5900%	T.V
TOTAL	500.000		

Inversión en compañías vinculadas

SOCIEDAD	Número de acciones ordinarias	Participación %	Costo 2012	Costo 2011	Valorización 2012	Dividendos recibidos 2012
Cía. Nacional de Chocolates S.A.S	496.886	100%	\$ 705.331	\$ 668.137	0	\$ 26.917
Compañía de Galletas Noel S.A.S	119.000.000	100%	804.366	778.067	26.510	26.918
Tropical Coffee Company S.A.S	1.000.000	100%	26.400	24.975	494	
Ind. de Alimentos Zenú S.A.S	2.496.089	100%	286.811	298.375	0	10.154
Ind. Colombiana de Café S.A.S	2.947.415	100%	515.157	498.313	657	13.800
Litoempaques S.A.S	400.000	100%	20.994	20.760	0	
Molino Santa Marta S.A.S	30.316.584	100%	53.355	35.804	20.850	
Novaventa S.A.S (2)	1.479.701.695	92,50%	46.462	36.652	0	4.824
Pastas Comarrico S.A.S	400.000	100%	18.979	17.064	3.561	
Productos Alimenticios Doria S.A.S	68.634.332	100%	106.033	98.626	7.415	6.863
Alimentos Cárnicos S.A.S	4.736.893.458	100%	413.113	344.516	0	21.601
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S	227.000.000	100%	250.738	248.205	5.744	13.393
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.	6.870	0,00%	5	5	1	
La Recetta S.A.S	350.000	70%	4.492	4.355	0	
Servicios Nutresa S.A.S	10.000	100%	715	541	99	
Setas Colombianas S.A	1.143.337.730	94,79%	41.715	40.114	15.853	8.003
Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S	10.000	100%	800	0	5.294	
Gestion Cargo Zona Franca S.A.S	5.000	100%	17.994	11.805	0	
Comercial Nutresa S.A.S	2.724.624	100%	37.399	36.713	0	
Industrias Aliadas S.A.S.	1.780.680	83,33%	33.078	27.851	6.656	
Subtotal			\$ 3.383.937	\$ 3.190.878	\$ 93.134	\$ 132.473
Provisión inversiones			(307)	(569)		
TOTAL INVERSIONES			\$ 3.383.630	\$ 3.190.309	\$ 93.134	\$ 132.473

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nutresa S.A.:

	2012	2011
Aumento en el activo		
Inversiones		
Método de participación	\$ 324.993	\$ 370.029
Dividendos recibidos	(132.473)	(43.145)
Movimiento en inversiones	192.520	326.884
Valorización	(448)	(1.469)
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO	\$ 192.072	\$ 325.415
Aumento en el patrimonio:		
Resultados	\$ 312.990	\$ 223.644
Utilidad método de participación	312.729	223.393
Recuperación provisión inversiones Neto	261	251
Superávit de capital	12.003	146.385
Superávit por valorización	(448)	(1.469)
TOTAL AUMENTO EN EL PATRIMONIO	\$ 324.545	\$ 368.560

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

**Industria Colombiana de Café S.A.S.
“Colcafé S.A.S.”:**

Es una sociedad colombiana, constituida el 1 de junio de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Tropical Coffee Company S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Ade-

más, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Productos Alimenticios Doria S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 13 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Industria de Alimentos Zenú S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002, como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consu-

mo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Compañía de Galletas Noel S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación, tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Comercial Nutresa S.A.S.:

Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

El 31 de marzo de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín el acta mediante la cual cambió la denominación social de la compañía de Cordialsa Colombia S.A.S. por la de Comercial Nutresa S.A.S.

Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y

transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: La prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y picking de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación a terceros de productos alimenticios; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasifica-

ción, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, cargue y picking de los productos y materias primas indicados; la contratación para sí y para otros, de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Alimentos Cárnicos S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y, especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacrificio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos; y, la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

Molinos Santa Marta S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de

2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Litoempaques S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmeccánica y de empaques en general y, especialmente, la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmeccánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

Pastas Comarrico S.A.S.:

Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004, como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas; al igual que, de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita

Novaventa S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la

Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogurts, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas; y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

Servicios Nutresa S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: Administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación financiera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecnología informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

El 1 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín la reforma estatutaria por medio de la cual la compañía cambió su denominación social de Servicios Nacional de Chocolates S.A.S. por Servicios Nutresa S.A.S.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050; con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la distribución a través del canal institucional de productos de cualquier naturaleza en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empaquetado de estos.

Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.:

La compañía se constituyó el 13 de noviembre de 2006 y de duración indeterminada. Sociedad peruana con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú.

El objeto social de la compañía es la actividad industrial y agroindustrial en la fabricación y comercialización de todo tipo de bebidas y alimentos; así como todo tipo de explotación agropecuaria; pudiendo además dedicarse a las actividades de expendio, comercialización, distribución, exportación e importación de bienes en general. De manera especial se dedica a la industria de galletas, chocolates y otras golosinas.

El 1 de diciembre de 2010 se efectuó la fusión abreviada por medio del cual Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. absorbe a Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

Industrias Aliadas S.A.S.:

Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.

El 28 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Ibagué, el acta número 29 por medio de la cual la compañía se transformó en sociedad por acciones simplificada.

Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

Setas Colombianas S.A.:

Es una sociedad colombiana, constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como, la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales por el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros de las compañías subordinadas al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

Sociedad	2012							
	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Reval. del patrimonio	Utilidad (pérdida)	Pérdida ejercicio anterior	Superávit por valorización	Total Patrimonio
Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé	22	138.657	95.451	3.135	28.288	0	250.261	515.814
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	25	187.363	190.352	11.020	94.183	0	229.328	712.271
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	119.000	277.014	159.621	0	52.854	0	222.387	830.876
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	250	(5.588)	126.739	64.726	869	0	99.565	286.561
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	6.853	0	12.493	24.668	10.956	0	58.478	113.448
Molinos Santa Marta S.A.S.	30	6.721	10.024	18.912	15.239	(1.910)	25.189	74.205
Alimentos Cárnicos S.A.S.	47.376	43.801	176.775	0	75.211	0	69.949	413.112
Tropical Coffee S.A.S.	4.891	0	3.363	21	1.123	(1.296)	18.792	26.894
Litoempaques S.A.S.	4.000	0	2.082	6.141	244	(35)	8.562	20.994
Pastas Comarrico S.A.S.	400	6.951	3.818	0	426	0	10.945	22.540
Novaventa S.A.S	1.600	3.588	15.135	6.576	2.407	0	20.923	50.229
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.	162.822	0	3.349	0	4.386	17.587	0	188.144
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	500	1.820	2.751	0	202	0	706	5.979
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	22.700	127.597	29.023	0	13.208	0	63.955	256.483
Servicios Nutresa S.A.S.	100	0	494	2	172	0	47	815
Setas Colombianas S.A.	7.237	3.800	7.372	31.654	6.901	(29.906)	33.672	60.730
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	10	795	0	0	0	(769)	6.057	6.093
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	5	0	11.802	0	6.188	0	0	17.995
Comercial Nutresa S.A.S	2.725	23.785	10.203	0	506	0	179	37.398
Industrias Aliadas S.A.S	13.959	1.362	1.261	6.506	6.660	3.743	26.111	59.602

2011

Sociedad	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Reval. del patrimonio	Utilidad (pérdida)	Pérdida ejercicio anterior	Superávit por valorización	Total Patrimonio
Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé	22	138.595	88.156	7.841	21.095	0	242.620	498.329
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	25	194.755	179.703	18.821	37.566	0	237.267	668.137
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	119.000	281.296	154.540	7.901	31.999	0	215.849	810.485
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	250	(3.150)	123.042	73.660	13.851	0	90.320	297.973
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	6.853	0	14.933	24.668	4.424	0	55.182	106.060
Molinos Santa Marta S.A.S.	30	6.721	4.502	20.169	5.522T	(1.910)	21.604	56.638
Alimentos Cárnicos S.A.S.	47.376	44.405	131.936	0	66.440	0	54.359	344.516
Tropical Coffee S.A.S.	4.891	0	3.363	382	(321)	(975)	18.130	25.470
Litoempaques S.A.S.	4.000	0	2.082	6.726	(35)	0	8.732	21.505
Pastas Comarrico S.A.S.	400	6.951	2.589	0	1.230	0	9.454	20.624
Novaventa S.A.S	1.600	3.588	18.367	8.215	1.983	0	5.872	39.625
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.	169.204	0	3.329	0	8.852	9.498	0	190.883
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	500	1.820	1.118	0	1.634	0	336	5.408
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	22.700	127.597	31.444	0	10.972	0	60.750	253.463
Servicios Nutresa S.A.S.	100	0	163	0	330	0	44	639
Setas Colombianas S.A.	7.237	3.800	10.888	31.656	4.928	(29.906)	30.313	58.916
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	5	0	0	0	(726)	(42)	0	(763)
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	5	0	4.876	0	7.014	0	0	11.805
Comercial Nutresa S.A.S	2.725	23.785	661	0	9.543	0	0	36.714
Industrias Aliadas S.A.S	13.959	1.362	551	6.506	7.104	(9.650)	24.904	51.736

Compañías vinculadas donde Grupo Nacional de Chocolates S.A. no tiene participación directa

SOCIEDAD EMISORA \ SOCIEDAD ACCIONISTA	<i>Compañía Nacional de Chocolates S.A.S</i>	<i>Compañía de Galletas Noel S.A.S</i>	<i>Colcafe S.A.S</i>	<i>Compañía Nacional de Chocolates DCR S.A.</i>	<i>Industria de Alimentos Zenu S.A.S</i>	<i>Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A</i>	<i>Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.</i>	<i>Alimentos Cárnicos</i>	<i>Alimentos Cárnicos Panamá S.A.</i>	<i>American Franchising Corp. (AFC)</i>	<i>ACTIVIDAD ECONOMICA</i>
Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.				100,00%							Productora
Cordialsa Noel Venezuela S.A.	50,00%	50,00%									Comercializadora
Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela					85,77%			14,23%			Productora
Corp.Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa)	50,00%	50,00%									Comercializadora
Cordialsa Boricua Empaque, Inc.	24,09%	75,91%									Comercializadora
Cordialsa Usa, Inc.	10,28%	74,66%	15,06%								Comercializadora
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A.	100,00%										Explotación de la ind. de alimentos
Cordialsa Costa Rica, S.A.	50,00%	50,00%									Comercializadora
Comercial Pozuelo Guatemala S.A.			0,0004%		99,9996%						Comercializadora
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V.					99,997%			0,003%			Comercializadora
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.	35,75%	62,84%		1,41%							Explotación de la ind. de alimentos
Comercial Pozuelo de Panamá S. A.					100,00%						Productora
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.			0,0799%		99,9201%						Comercializadora
Nutresa S.A. de C.V.	10,22%		40,13%	14,00%		35,65%					Productora
Serer S.A. de C.V.			44,70%	15,59%		39,71%					Productora
Fehr Food Inc.		100,00%									Inversionista
Compañía de Galletas Pozuelo de República Dominicana S. A.					100,00%						Comercializadora
Helados Bon								81,18%			Productora
American Franchising Corp. (AFC)							100%				Inversionista
Industrias Lacteas de Costa Rica S.A.									100%		Productora
Cía Americana de Helados S.A.									100%		Comercializadora
Fransouno S.A.									100%		Comercializadora
Helados H.D. S.A.									100%		Comercializadora
Americana de Alimentos Ameal S.A.									100%		Comercializadora
Inmobiliaria Nevada S.A.									100%		Inmobiliaria
Heladera Guatemalteca S.A.									100%		Productora
Distribuidora POPS S.A.									100%		Comercializadora
Nevada Guatemalteca S.A.									100%		Inmobiliaria
Guate-Pops S.A.									100%		Productora
Industrias Lacteas Nicaragua S.A.									100%		Comercializadora
Americana de Alimentos S.A. de C.V.									100%		Comercializadora
POPS One LLC									98%		Comercializadora
POPS Two LLC									98%		Comercializadora
Costa Rica's Creamery LLC.									100%		Comercializadora

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

SOCIEDAD	Número de acciones poseídas	Número de acciones en circulación	Valor intrínseco o v/r mercado * acción	Fecha de valoración	Porcentaje de participación	Costo 2012	Provisión	Valoriz. (desvaloriz) 2012	Dividendos recibidos 2012
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	575.372.223	38.000,00	28/12/2012	10,32%	\$ 161.433		\$ 2.095.303	\$ 18.023
Grupo Argos S.A.	79.804.628	783.202.657	21.000,00	28/12/2012	10,19%	148.703		1.527.194	16.680
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	30.182,07	30/11/2012	40,00%	52.986	(45)	17.221	0
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	52.526	43.321.254	1.631,14	30/09/2012	0,12%	88		(2)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.(1)	50.267	279.859	43.493,25	31/10/2012	17,96%	1.155		1.031	402
Promotora de Proyectos S.A.	398.038	6.070.831	198,00	31/10/2012	6,56%	265	(1)	(185)	0
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO						\$ 364.630	\$ (46)	\$ 3.640.562	\$ 35.105

(1) Durante el 2012 se adquirieron 1.576 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A.

SOCIEDAD	Número de acciones poseídas	Número de acciones en circulación	Valor intrínseco o v/r mercado * acción	Fecha de valoración	Porcentaje de participación	Costo 2011	Provisión	Valoriz. (desvaloriz) 2011	Dividendos recibidos 2011
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	575.372.223	31.100,00	30/12/2011	10,32%	\$ 161.433		\$ 1.685.527	\$ 16.897
Grupo Argos S.A.	79.804.628	645.400.000	16.820,00	30/12/2011	12,37%	148.703		1.193.611	15.641
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	25.174,58	30/11/2011	40,00%	52.986	(45)	5.581	0
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	52.526	43.321.254	1.566,89	30/09/2011	0,12%	88		(6)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.(1)	48.691	279.859	42.249,71	30/11/2011	17,40%	1.025		1.032	228
Promotora de Proyectos S. A.	398.038	6.070.831	220,00	31/10/2011	6,56%	265	(1)	(176)	0
Carnes y derivados	0	0	0	0	0,00%	0		0	1
Cía. de Distribución y Transporte S.A.(2)	0	0	0	0	0,00%	0		0	665
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO						\$ 364.499	\$ (46)	\$ 2.885.569	\$ 33.432

(1) Durante el 2011 se adquirieron 910 acciones de Sociedad Central Ganadera S.A.

(2) En diciembre de 2011 se realiza la venta de 182.901 acciones de Compañía de Distribución y Transporte S.A.

NOTA 6**Cuentas de orden**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Deudoras:		
Derechos contingentes		
Bienes y valores entregados en garantía	\$ 491.400	\$ 401.760
Subtotal	\$ 491.400	\$ 401.760
Deudores fiscales		
Inversiones	\$ (5.053.417)	\$ (4.098.029)
Intangibles	110	110
Gastos	(3.110)	(11.389)
Pérdidas fiscales por compensar	621	783
Pérdidas fiscales compensadas	20.242	9.934
Exceso de renta presuntiva compensada	0	9.281
Subtotal	\$ (5.035.554)	\$ (4.089.310)
Otras cuentas deudoras de control		
Bienes y valores en fideicomiso	\$ 152	\$ 152
Prop. planta y equipo totalmente depreciada	168	0
Ajuste por inflación de activos	611.978	611.979
Subtotal	\$ 612.298	\$ 612.131
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$ (3.931.856)	\$ (3.075.419)
Acreedoras:		
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ (607)	\$ (607)
Litigios y/o demandas	805	805
Créditos	1.273.675	1.245.857
Laborales	975	956
Otras responsabilidades contingentes	725	725
Subtotal	\$ 1.275.573	\$ 1.247.736
Acreedores fiscales		
Ingresos operacionales	(327.259)	(257.437)
Acreedoras de control		
Ajustes por inflación patrimonio	803.802	803.802
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$ 1.752.116	\$ 1.794.101

NOTA 7**Cuentas por pagar**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Compañías vinculadas (Nota 19)	\$ 18.592	\$	15.120
Costos y gastos por pagar	575		668
Dividendos por pagar	45.380		43.138
Retenciones y aportes de nómina	38		30
Retención en la fuente	330		345
Otros	10		8
TOTAL CUENTAS POR PAGAR (CORTO PLAZO)	\$ 64.925	\$	59.309
Otros (1)	157		157
TOTAL CUENTAS POR PAGAR (LARGO PLAZO)	\$ 157	\$	157

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

NOTA 8**Impuestos, gravámenes y tasas**

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	2012		2011
Impuestos a las ventas por pagar	\$ 158	\$	82
Impuesto de industria y comercio	164		0
Impuestos al patrimonio (*)	\$ 335	\$	503
Total	657		585
Menos parte no corriente impuesto al patrimonio	168		336
TOTAL CORTO PLAZO	\$ 489	\$	249

(*) El vencimiento de la parte no corriente del impuesto al patrimonio es como sigue:

Año	Valor
2014	168
TOTAL	\$ 168

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIO

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33%, a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007, se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir del año gravable 2013.
- A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no cuenta con saldos de excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

La Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$621 originadas durante los años 2005 y 2006. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas

ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Es importante mencionar, que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva solo se podrán aplicar al impuesto básico de renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria 1607 de diciembre de 2012.

El vencimiento de las pérdidas fiscales es el siguiente:

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales
2014	\$ 8
2013	613
TOTAL	\$ 621

- Desde el año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para es-

tas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. Durante los años 2012 y 2011, la Compañía no celebró operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales. Por tal razón no se requirió la elaboración del estudio de precios de transferencia requerido por las normas para estas operaciones.

- Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" a cargo de las sociedades y personas jurídicas asimiladas y contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA y ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y remesa y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	2.012	2.011
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 345.845	\$ 256.109
Más:		
Gastos no deducibles por impuestos	1.240	430
Gastos no deducibles por diversos	667	407
Provisiones no deducibles	263	233
Pérdida en método de participación	0	360
Costos y gastos de ejercicios anteriores	547	490
Dividendos recibidos por método de participación	132.473	43.145
Gravamen a los movimientos financieros	32	511
Gastos emisión de acciones	0	9.524
TOTAL PARTIDAS QUE AUMENTAN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE	\$ 135.222	\$ 55.100
Menos:		
Ingresos no gravados	0	1
Ingresos por método de participación	312.991	224.005
Dividendos no constitutivos de renta	146.605	76.576
Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores	135	0
Compensación pérdidas y excesos renta presuntiva	20.242	9.934
Costo de venta inversiones	0	693
TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE	\$ 479.973	\$ 311.209
Renta líquida	1.094	0
Renta presuntiva	99	385
Renta líquida gravable	1.094	385
Tasa impositiva	33%	33%
Provisión para impuesto sobre la renta	\$ 361	\$ 127

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre, se determinó de la siguiente manera:

	2.012	2.011
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	\$ 361	\$ 127
Menos -		
Autorretenciones y retenciones practicadas	5.118	827
Saldo a favor sin compensar	699	0
SALDO A FAVOR IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	\$ (5.456)	\$ (700)

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO CONTABLE CON EL FISCAL

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados al 31 de diciembre:

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 7.422.126	\$ 6.476.240
Más:		
Provisión para protección inversiones y otros activos	1.150	1.149
Crédito mercantil pendiente de amortización	110	110
Menos:		
Valorizaciones	(3.733.696)	(2.979.150)
Costo fiscal de inversiones	(1.320.871)	(1.120.029)
Patrimonio fiscal	\$ 2.368.819	\$ 2.378.320

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2008, 2009, 2010 y 2011 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 deben pagar una tarifa del 4,8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 y \$5.000 una tarifa del 2,4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 y del 1,4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000.

Por su parte el Decreto mencionado es-

tableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo:

“Párrafo Transitorio: Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período”.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa, fue de \$670. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años. La Compañía registró \$670 del impuesto al patrimonio con cargo a la cuenta de diferidos, la cual será amortizada en línea recta con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio. El valor amortizado de este diferido por el año 2012 asciende a \$502.

NOTA 9

Ingresos diferidos

Corresponde al valor de los dividendos no exigibles decretados por sociedades donde la Compañía es accionista no controlante.

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

Nombres	2012	2011
Inversiones Argos S.A.	\$ 4.230	\$ 3.990
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	4.573	4.306
TOTAL	\$ 8.803	\$ 8.296

NOTA 10

Capital social

El saldo al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprendía:

Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal \$5 cada una.	\$2.400
Acciones no emitidas 19.876.542	(99)
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	\$2.301

NOTA 11**Reservas****Reserva legal**

De acuerdo con la ley comercial colombiana, el 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta el 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido por ley es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

Reserva para readquisición de acciones

De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y éstas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

Otras reservas

Incluye otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

NOTA 12**Revalorización del patrimonio**

Se acreditaron a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación efectuados desde el 1 de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006 a los saldos de cuentas del patrimonio, excepto el superávit

por valorizaciones. Este rubro se disminuye con el impuesto al patrimonio y no podrá ser distribuido como utilidad hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice de acuerdo a las disposiciones legales.

NOTA 13**Gastos operacionales de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2012		2011
Gastos del personal	\$ 4.059	\$	3.621
Impuestos	1.426		691
Gastos de viaje	1.458		1.572
Honorarios	705		439
Diversos y otros	2.442		2.681
TOTAL	\$ 10.090	\$	9.004

NOTA 14

Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones

Durante el año 2012 no se realizó venta y liquidación de inversiones

A continuación se detalla la utilidad y venta de inversiones al 31 de diciembre de 2011:

Nombre	Costo	Precio de venta o valor recibido	Utilidad o (pérdida)
Retiro de inversiones			
Predios del Sur S.A.	\$ 764	\$ 491	\$ (273)
Venta de Inversiones			
Carnes y Derivados S.A.	2	4	2
Ditransa S.A.	1.023	12.318	11.295
TOTAL	\$ 1.789	\$ 12.813	\$ 11.024

NOTA 15

Dividendos decretados

En la Asamblea ordinaria realizada el 30 de marzo de 2012, se decretó un dividendo mensual por acción de \$30 (pesos), entre abril de 2012 a marzo de 2013 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretó dividendos en el año 2012 por valor de \$165.645 (2011 - \$154.512).

Durante el año 2012 se pagaron dividendos por valor de \$163.402 (2011 - \$150.226).

NOTA 16

Administración de acciones y dividendos

La Compañía celebró con Deceval un contrato, en virtud del cual, esta tiene a su cargo la prestación de los servicios de depósito y administración integral de las acciones, a partir del 1 de junio de 2011.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Teneduría libro de registro de accionistas
- Anotación en cuenta de operaciones y custodia
- Actualización y corrección de datos
- Administración de asambleas
- Atención al accionista
- Atención a terceros
- Atención operaciones fuera de bolsa
- Administración de suscripciones
- Administración de riesgos
- Liquidación y control de dividendos
- Documentación/archivo
- Informes y consultas
- Soporte legal
- Otros servicios.

NOTA 17**Hechos posteriores****Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")**

El 11 de diciembre de 2012, Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S.A.S. (Colcafé), celebró un acuerdo por medio del cual adquirió el 44% de las acciones de la compañía Malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"), el cual se perfeccionó el 15 de febrero de 2013.

Fundada en 1994, Malasia Dan Kaffe Sdn. Bhd es una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes de Malasia. Su planta está ubicada en Johor Bahru, a 25 kilómetros del puerto de Singapur, eje de negocios del sudeste asiático.

Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más

grandes y reconocidos en dicho país, con el 30% de participación; y Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con el 26% de participación.

Dan Kaffe Sdn. Bhd, con su planta de alta calidad, ubicación privilegiada y potencial crecimiento, es estratégica para el negocio de café del Grupo Empresarial Nutresa.

Impacto por devaluación del bolívar

Con el comunicado de prensa del 8 de febrero de 2013 donde se informa la devaluación del VEF frente al US\$ (4,30 a 6,30), la compañía evaluó los impactos del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2012, generando una disminución en las inversiones que se poseen en Venezuela de \$68.972.

NOTA 18**Relaciones financieras**

	2012	2011
De liquidez		
(Activo corriente / Pasivo corriente)	0,20 veces	0,16 veces
Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente.		
De endeudamiento		
(Pasivos totales / Activos totales)	1,00%	1,06%
Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros.		
De rentabilidad:		
• (Utilidad neta / Patrimonio)	4,65%	3,95%
Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta.		
• (Utilidad neta / Activos totales)	4,61%	3,91%
Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.		

Sobre la acción	2012	2011
Número de acciones en circulación	460.123.458	460.123.458
Valor nominal (*)	5	5
Valor comercial (*)	25.420	21.800
Valor intrínseco (*)	16.131	14.075
Número de accionistas	17.176	22.092
Precio promedio en bolsa (*)	21.931	22.922
Precio máximo en bolsa (*)	25.560	27.100
Precio mínimo en bolsa (*)	20.300	20.500

(*) Valores en pesos colombianos.

NOTA 19

Saldos y transacciones entre vinculados económicos

(Ley 222 de 1995, Artículos 29 y 47 y Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

	Valor operación 2012	Valor operación 2011	Efecto en resultados 2012	% de part en ingresos (gastos) operacionales 2012
COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S.A.S				
Honorarios y servicios	\$1.728	\$ 1.531	\$1.728	0,48%
Dividendos recibidos	26.918	0		
Saldo por cobrar	0	10		
INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S.A.S				
Honorarios y servicios	1.728	0	1.728	0,48%
Dividendos recibidos	10.154	23.264		
CIA. NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S				
Honorarios y servicios	1.341	1.107	1.341	0,38%
Dividendos recibidos	26.917	13.114		
Servicios pagados	1	0	1	0,01%
Saldo por cobrar	248	93		
Saldo por pagar	(5)	(153)		
PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S.A.S				
Honorarios y servicios	551	494	551	0,15%
Intereses recibidos	0	26		
Dividendos recibidos	6.863	0		
ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S				
Honorarios y servicios	1.234	2.632	1.234	0,35%
Dividendos recibidos	21.600	4.500		

	Valor operación 2012	Valor operación 2011	Efecto en resultados 2012	% de part en ingresos (gastos) operacionales 2012
INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S.A.S				
Dividendos recibidos	\$13.800	\$0		
Honorarios y servicios	0	1.113		
Intereses recibidos	0	9		
Saldo por cobrar	362	442		
MEALS DE COLOMBIA S.A.S				
Honorarios y servicios	365	339	365	0,10%
Dividendos recibidos	13.393	0		
Intereses recibidos	0	22		
SERVICIOS NUTRESA S.A.S				
Otros gastos	0	375		
Saldos por cobrar	0	7		
Honorarios pagados	12	11	12	0,12%
Saldo por pagar	(18.587)	15.273		
NOVAVENTA S.A.S				
Dividendos recibidos	4.824	1.009		
ALIMENTOS CÁRNICOS ZONA FRANCA SANTAFÉ S.A.S				
Intereses recibidos	11	26	11	0,003%
Saldos por cobrar	0	661		
SETAS COLOMBIANAS S.A.				
Dividendos recibidos	8.003	1.258		

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nutresa S. A., sus representantes legales, Directivos tienen una participación superior a 10%:

	2012	2011	Efecto en resultados 2012	% part en Ingresos (gastos) operacionales 2012
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.				
Dividendos recibidos	\$ 18.024	\$ 16.896	\$ 18.024	\$ 5,06%
Dividendos pagados	57.578	50.978		
Inversiones Argos S.A.				
Dividendos recibidos	16.679	15.642	16.679	4,68%
Dividendos pagados	12.788	4.491		

NOTA: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado. Grupo Nutresa S. A. no ha realizado operaciones con accionistas, ni miembros de Junta Directiva.