

# Grupo nutresa



# ESTADOS FINANCIEROS

The background of the page is a blurred photograph of a meeting room. In the foreground, a light-colored wooden table is visible, with a white coffee cup on a saucer, a pen, and some papers. Two white chairs are positioned around the table. The overall lighting is warm and soft, creating a professional yet inviting atmosphere. A white geometric line graphic, consisting of a horizontal line and a vertical line meeting at a right angle, is overlaid on the right side of the text.

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

28 de febrero de 2014



He auditado los balances generales consolidados de Grupo Nutresa S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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', written over a light blue horizontal line.

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:

28 de febrero de 2014

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 León Montoya Vásquez  
**Contador General T.P. 45056-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:

28 de febrero de 2014

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 28 del mes de febrero de 2014.



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
**Presidente**

# BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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



Las notas a los Estados Financieros  
pueden ser consultadas en  
[informe2013.gruponutresa.com//  
notas-a-los-estados-financieros-consolidados/](http://informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/)

	NOTAS	2013	2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponible y equivalentes de efectivo	(6)	\$ 415.478	\$ 291.812
Deudores, neto	(7)	829.822	657.872
Inventarios, neto	(8)	725.323	555.796
Diferidos y otros activos	(9)	47.694	32.215
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 2.018.317</b>	<b>\$ 1.537.695</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones permanentes, neto	(10)	357.830	330.090
Deudores	(7)	27.477	23.988
Propiedades, planta y equipo, neto	(11)	1.456.074	1.135.785
Intangibles, neto	(12)	2.038.332	1.025.441
Diferidos y otros activos	(9)	70.031	32.150
Valorizaciones	(22)	4.612.437	4.866.415
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 8.562.181</b>	<b>\$ 7.413.869</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 10.580.498</b>	<b>\$ 8.951.564</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	(14)	\$ 407.588	\$ 96.662
Proveedores	(15)	299.136	170.648
Cuentas por pagar	(16)	339.570	259.456
Impuestos, gravámenes y tasas	(17)	159.523	119.215
Obligaciones laborales	(18)	131.144	102.371
Pasivos estimados y provisiones	(19)	8.241	5.559
Diferidos y otros pasivos	(20)	3.159	3.761
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>\$ 1.348.361</b>	<b>\$ 757.672</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	(14)	1.589.149	593.692
Cuentas por pagar	(16)	167	166
Impuestos, gravámenes y tasas	(17)	0	18.988
Obligaciones laborales	(18)	7.234	7.598
Pasivos estimados y provisiones	(19)	45.943	22.729
Diferidos y otros pasivos	(20)	159.573	125.467
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.802.066</b>	<b>768.640</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>\$ 3.150.427</b>	<b>\$ 1.526.312</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>19.209</b>	<b>16.294</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		2.301	2.301
Superávit de capital		546.831	546.831
Reservas	(21)	1.282.573	1.029.856
Revalorización del patrimonio	(21)	761.782	795.117
Efecto conversión estados financieros	(5)	(173.546)	(162.791)
Resultados del ejercicio		380.235	345.507
Superávit por valorización	(22)	4.610.686	4.852.137
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 7.410.862</b>	<b>\$ 7.408.958</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>\$ 10.580.498</b>	<b>\$ 8.951.564</b>
Cuentas de orden			
Deudoras	(13)	\$ (4.981.064)	\$ (4.164.272)
Acreedoras	(13)	1.921.088	1.707.293

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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	2013	2012
<b>Ingresos operacionales</b>	(23)	\$ 5.898.466	\$ 5.305.782
Costo de ventas		(3.260.968)	(3.064.460)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>2.637.498</b>	<b>2.241.322</b>
<b>Gastos operacionales de:</b>			
Administración	(24)	(347.578)	(270.303)
Ventas	(25)	(1.505.166)	(1.326.976)
Producción	(26)	(134.527)	(122.931)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>650.227</b>	<b>521.112</b>
<b>Otros ingresos (egresos) - neto</b>			
Ingresos por dividendos y financieros	(27)	81.465	96.140
Gastos financieros	(28)	(121.689)	(117.209)
Otros ingresos y egresos, neto	(29)	(54.865)	(13.923)
<b>Total otros ingresos (egresos) - no operacionales</b>		<b>(95.089)</b>	<b>(34.992)</b>
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto de renta e interés minoritario</b>		<b>555.138</b>	<b>486.120</b>
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE:	(17)		
Corriente		(124.231)	(105.932)
CREE		(35.569)	0
Diferido		(14.687)	(32.525)
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>		<b>380.651</b>	<b>347.663</b>
<b>Interés minoritario</b>		<b>(416)</b>	<b>(2.156)</b>
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 380.235</b>	<b>\$ 345.507</b>
<b>Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)</b>		<b>826,38</b>	<b>750,90</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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 EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS



Las notas a los Estados Financieros pueden ser consultadas en [informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/](http://informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/)

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

	RESERVAS					Revalorización del patrimonio	Efecto por conversión estados financieros (Nota 5)	Utilidad del ejercicio	Superavit por valorizaciones	Total Patrimonio
	Capital	Prima en colocación de acciones	Reserva obligatorias	Reservas ocasionales	Total reservas					
<b>Saldos al 31 de dic del año 2011</b>	<b>2.301</b>	<b>546.831</b>	<b>201.914</b>	<b>740.559</b>	<b>942.473</b>	<b>735.002</b>	<b>(101.048)</b>	<b>253.511</b>	<b>4.095.560</b>	<b>6.474.630</b>
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	93.803			744.290	838.093
Interés minoritario					0				12.287	12.287
Ajustes por conversión de estados financieros					0		(61.743)			(61.743)
Utilidad neta año 2012					0			345.507		345.507
<b>Saldos al 31 de dic del año 2012</b>	<b>2.301</b>	<b>546.831</b>	<b>206.034</b>	<b>823.822</b>	<b>1.029.856</b>	<b>795.117</b>	<b>(162.791)</b>	<b>345.507</b>	<b>4.852.137</b>	<b>7.408.958</b>
Dividendos decretados					0			(182.617)		(182.617)
Traslado de utilidades y reservas				162.890	162.890			(162.890)		0
Ajuste por valorizaciones y otros				89.827	89.827	(33.335)			(228.924)	(172.432)
Interés minoritario					0				(12.527)	(12.527)
Ajustes por conversión de estados financieros					0		(10.755)			(10.755)
Utilidad neta año 2013					0			380.235		380.235
<b>Saldos al 31 de dic del año 2013</b>	<b>2.301</b>	<b>546.831</b>	<b>206.034</b>	<b>1.076.539</b>	<b>1.282.573</b>	<b>761.782</b>	<b>(173.546)</b>	<b>380.235</b>	<b>4.610.686</b>	<b>7.410.862</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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)

	NOTAS	2013	2012
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>			
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$ 380.235</b>	<b>\$ 345.507</b>
Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciaciones	(30)	113.107	99.098
Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos	(31)	69.492	61.223
(Recuperación) Amortización de pensiones de jubilación		(469)	67
Provisión de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros activos		4.359	168
Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo, neto de retiros	(35)	(14.606)	(36.755)
Ingreso por diferencia en cambio en inversiones		(500)	0
Intereses minoritarios		416	2.156
Efecto por inflación Venezuela		39.586	(25.420)
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS EN OPERACIONES</b>		<b>591.620</b>	<b>446.044</b>
Más:			
Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo, inversiones y otros activos	(35)	19.499	48.584
Disminución de activos diferidos y otros activos a largo plazo		0	66.324
Aumento de obligaciones financieras y otros créditos a largo plazo		927.029	0
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo		1	0
Aumento de obligaciones laborales a largo plazo		0	1.128
Aumento de pasivos estimados y provisiones		1.852	1.073
Aumento de pasivos diferidos y otros pasivos		15.014	14.601
Aumento de interés minoritario		2.915	85
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR FUENTES DIFERENTES A OPERACIONES</b>		<b>966.310</b>	<b>131.795</b>
<b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>		<b>\$ 1.557.930</b>	<b>\$ 577.839</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:</b>			
Dividendos decretados		182.617	166.128
Patrimonio proveniente de adquisición de compañías	(3)	163.420	26.377
Efecto por conversión y variaciones patrimoniales		55.190	(26.690)
Adquisición de inversiones permanentes		27.557	740
Crédito mercantil adquirido	(3)	972.146	187.195
Adquisición de intangibles, diferidos y otros activos		1.338	10.023
Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(32)	191.496	180.725
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo		0	32.361
Disminución de obligaciones laborales a largo plazo		296	0
Disminución de impuestos, gravámenes y tasas		18.988	18.346
Aumento de deudores a largo plazo		2.908	1.369
Aumento de activos diferidos y otros activos a largo plazo - traslados		0	1.498
Apropiación para impuesto al patrimonio		0	33.688
<b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>		<b>\$ 1.615.956</b>	<b>\$ 631.760</b>
<b>Capital de trabajo proveniente de adquisición de nuevas compañías</b>	(3)	<b>(52.041)</b>	<b>13.432</b>
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		<b>\$ (110.067)</b>	<b>\$ (40.489)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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)

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



Las notas a los Estados Financieros pueden ser consultadas en [informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/](http://informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/)

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

	2013	2012
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
<b>AUMENTO ( DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible y equivalentes de efectivo	\$ 123.666	\$ 98.725
Deudores	171.950	28.684
Inventarios	169.527	(46.070)
Diferidos y otros activos	15.479	(2.238)
<b>AUMENTO EN ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 480.622</b>	<b>\$ 79.101</b>
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	(310.926)	(42.010)
Provedores	(128.488)	(7.480)
Cuentas por pagar	(80.114)	(42.370)
Impuestos, gravámenes y tasas	(40.308)	(23.727)
Obligaciones laborales	(28.773)	(12.422)
Pasivos estimados y provisiones	(2.682)	7.149
Diferidos y otros pasivos	602	1.270
<b>AUMENTO EN PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ (590.689)</b>	<b>\$ (119.590)</b>
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (110.067)</b>	<b>\$ (40.489)</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

**Jaime León Montoya Vásquez**  
Contador General - T.P. No. 45056-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



Las notas a los Estados Financieros pueden ser consultadas en [informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/](http://informe2013.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/)

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

	NOTAS	2013	2012
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES:</b>			
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$ 380.235</b>	<b>\$ 345.507</b>
<b>Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo:</b>			
Depreciaciones	(30)	113.107	99.098
Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos	(31)	69.492	61.223
(Recuperación) Amortización pensiones de jubilación		(469)	67
Provisión propiedad, planta y equipo, intangibles y otros activos	(11)	4.359	168
Utilidad neta en venta y retiro de inversiones y propiedad planta y equipo, neto de retiros	(35)	(14.606)	(36.755)
Provisión deudores, neto		7.261	11.742
Provisión de inventarios		2.144	438
Diferencia en cambio de inversiones en acciones		(500)	0
Ajuste por inflación Venezuela		39.586	(25.420)
Intereses minoritarios		416	2.156
Pago impuesto al patrimonio		(19.006)	(19.149)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Deudores		(11.183)	(41.795)
Inventarios		(41.497)	45.633
Diferidos y otros activos		(18.923)	67.170
Proveedores y cuentas por pagar		126.245	47.596
Impuestos, gravámenes y tasas		36.487	5.381
Obligaciones laborales		25.990	13.549
Pasivos estimados y provisiones		(40.433)	(6.077)
Diferidos y otros pasivos		14.412	13.331
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>		<b>\$ 673.117</b>	<b>\$ 583.863</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Patrimonio proveniente de adquisición de compañías		(163.420)	(26.377)
Efecto por conversión y variaciones patrimoniales		(53.779)	18.803
Adquisición de inversiones permanentes		(27.557)	(740)
Crédito mercantil adquirido	(3)	(972.146)	(187.195)
Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos	(32)	(191.496)	(180.725)
Disminución (adquisición) de intangibles		5.344	(10.023)
Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo, inversiones y otros activos	(35)	19.499	48.584
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>\$ (1.383.555)</b>	<b>\$ (337.673)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Dividendos pagados		(177.201)	(163.873)
Aumento de obligaciones financieras		996.866	10.756
Aumento de intereses minoritarios		2.915	85
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (USADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>\$ 822.580</b>	<b>\$ (153.032)</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>112.142</b>	<b>93.158</b>
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(1.411)	(6.280)
Efectivo y equivalente de efectivo recibido en adquisiciones	(3)	12.935	11.847
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		291.812	193.087
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>\$ 415.478</b>	<b>\$ 291.812</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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 2013 y 2012 (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 la 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.

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 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.

#### **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 correduría en todas sus ramas, y organizar, llevar a cabo o emprender cualquier negocio.

AFC 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 la 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 está 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 de 2000, con domicilio en la ciudad de San José, Costa Rica. Con duración hasta el 6 de enero de 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 está 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 y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

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 años y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

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 y con domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

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 de 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 de 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. (antes Compañía de Galletas Pozuelo de 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 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.

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.

**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 con plazo de duración indefinido. 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.

El 2 de abril de 2012 se otorgó la escritura pública 184 por medio de la cual se solicitó la cancelación de inscripción de sociedad de esta compañía, y de esta manera finalizó el proceso de liquidación de la misma.

**Comercial Pozuelo El Salvador S. A. de C. V. (antes Cordialsa 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. (antes Distribuidora Tropical 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 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. a 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 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 de 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, haciendo 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.

**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 del 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.

#### **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.

El 31 de diciembre de 2012, esta compañía absorbió a su subordinada Distribuidora Bon, S.A.

#### **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 con plazo de duración 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 la 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.

#### **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 empaclado 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 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.

#### **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, yogures, 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 Barranquilla, Atlántico.

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.

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.

#### **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.

#### **Tresmontes Lucchetti S.A.**

Es una sociedad chilena constituida el 9 de febrero de 2004, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la prestación de servicios de administración, gestión, gerencia, contabilidad, auditoría, abastecimiento, distribución, transporte, personal, programación, métodos y sistemas computacionales y la participación en toda clase de sociedades, civiles o comerciales, ya sean colectivas, anónimas, por acciones, de responsabilidad limitada o en comandita, pudiendo a estas últimas concurrir como socia gestora o comanditaria.

Tresmontes Lucchetti S.A. desarrolla su actividad a través de 18 subordinadas, las cuales se describen a continuación:

#### **Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 7 de agosto de 2003, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la explotación agrícola y de la agroindustria y la elaboración, fabricación, envase y transformación de productos alimenticios frescos, congelados o preservados del agro y del mar en todas sus formas, su comercialización y distribución en todo el país o en el exterior, por cuenta propia o ajena.

#### **Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 25 de abril de 1989, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la distribución, comercialización y venta de productos alimenticios y mercaderías de consumo masivo.

#### **Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 16 de octubre de 1989, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión, sea mediante la adquisición y enajenación a cualquier título de acciones, bonos, valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros, como mediante su participación en sociedades comerciales o civiles, adquiriendo derechos o acciones en ellas.

#### **Tresmontes S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 6 de noviembre de 1989, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la elaboración, producción, comercialización, promoción, distribución, importación y exportación de productos alimenticios en general pudiendo ser la mercadería comercializada, promovida, distribuida, importada y exportada propia o de terceros; la representación y comercialización de todo tipo de bienes que tengan relación directa e indirecta con el rubro gastronómico.

#### **Deshidratados S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 1° de agosto de 2005, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la producción y comercialización de sopas y caldos deshidratados.

#### **Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 31 de agosto de 2007, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión, compraventa, permuta, arrendamiento, adquisición o enajenación, a cualquier título, de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, como así mismo la explotación y administración de estos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o ajena.

#### **Inversiones Agroindustrial Ltda.**

Es una sociedad chilena constituida el 9 de agosto de 2010, con vigencia inicial de cinco años, tras los cuales se renueva en forma automática y sucesiva por períodos de cinco años cada uno, salvo que uno de los socios manifieste su voluntad de ponerle término, y con domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión en toda clase de bienes muebles ya sean corporales e incorporales, incluidos derechos y acciones en todo tipo de sociedades, comunidades y asociaciones, cualquiera sea su objeto, ya sean civiles o comerciales, nacionales o extranjeras, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios, con la finalidad exclusiva de obtener las rentas que tales inversiones generen.

#### **Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.**

Es una sociedad chilena constituida el 16 de marzo de 2004, con vigencia inicial de 10 años, tras los cuales se renueva en forma automática y sucesiva por períodos de cinco años cada uno, salvo que uno de los socios manifieste su voluntad de ponerle término, y con domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión, a cualquier título, en toda clase de bienes corporales o incorporales, raíces o muebles, como así mismo la explotación y administración de estos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o ajena y la participación en toda clase de sociedades.

#### **Lucchetti Chile S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 18 de octubre de 1989, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria molinera de cereales, la fabricación y comercialización de pasas, harinas, derivados de cereales y de todo tipo de productos y bienes alimenticios aptos para el consumo humano y animal.

#### **Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti**

Es una sociedad chilena constituida el 26 de octubre de 2010, con una vigencia inicial de cinco años, tras los cuales se renueva por períodos iguales y sucesivos de un año cada uno, salvo que uno de los socios manifieste su voluntad de ponerle término y con domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión mobiliaria e inmobiliaria, para lo cual puede adquirir toda clase de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles, administrar dichas propiedades, darlas y tomarlas en arrendamiento y percibir sus rentas, en Chile o en el extranjero.

#### **Envasadora de Aceites S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 19 de julio de 2004, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en envasar, comercializar y exportar toda clase de productos alimenticios, producidos por terceros.

#### **Novaceites S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 27 de mayo de 2004, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la importación, distribución, comercialización, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de aceites vegetales para el consumo humano.

#### **Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.**

Es una sociedad mexicana constituida el 2 de octubre de 2008, con vigencia de 99 años y domicilio en el Distrito Federal.

Su objeto social consiste en la fabricación, distribución, compraventa, importación, exportación y comercialización de productos para consumo humano permitidos por la ley, incluido pero no limitado a todo tipo de bebidas no alcohólicas, alimentos, suplementos alimenticios y complementos nutricionales, establecer agencias o sucursales en los Estados Unidos Mexicanos y/o en el extranjero y prestar servicios técnicos, profesionales, administrativos y de consultoría relacionados con el objeto social, así como contratar trabajadores, técnicos, distribuidores y personal administrativo.

#### **Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.**

Es una sociedad mexicana constituida el 1° de diciembre de 2009, con vigencia de 99 años y domicilio en el Distrito Federal.

Su objeto social consiste en promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital social y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacional como extranjera, así como participar en su administración y liquidación, la adquisición, enajenación y en general, la negociación de todo tipo de acciones, partes sociales y de cualquier título valor permitido por

ley y la prestación y contratación de servicios de dirección, gerencia, asesoría, consultoría y operación de empresas y en general, la prestación de servicios profesionales y de asistencia a empresas y/o particulares, cualquiera que sea la forma en que esta se presente.

#### **Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.**

Es una sociedad mexicana constituida el 22 de septiembre de 2005, con vigencia de 99 años y domicilio en el Distrito Federal.

Su objeto social consiste en la fabricación, distribución, compraventa, importación y comercialización de productos para consumo humano permitidos por ley, incluido pero no limitado a todo tipo de bebidas no alcohólicas, alimentos, suplementos alimenticios y complementos nutricionales, establecer agencias o sucursales en los Estados Unidos Mexicanos y/o en el extranjero y prestar servicios técnicos, profesionales, administrativos y de consultoría relacionados con el objeto social, así como contratar trabajadores, técnicos, distribuidores y personal administrativo.

#### **TMLUC Perú S. A. C.**

Es una sociedad peruana constituida el 7 de abril de 1997, con domicilio en la ciudad de Lima.

Su objeto social consiste en la compraventa, permuta, importación, exportación, consignación, distribución y comercialización de productos alimenticios en general, así como de mercaderías, materias primas, maquinarias y accesorios relacionados con la industria alimenticia, la extracción, transformación, producción y elaboración de jugos, refrescos, bebidas instantáneas y de productos alimenticios en general y el ejercicio de toda clase de mandatos, representaciones, agencias, comisiones, consignaciones, gestión de negocios y administraciones en general.

#### **Promociones y Publicidad Las Américas S. A.**

Es una sociedad panameña, constituida el 31 de agosto de 1998, perpetua, pero que puede ser disuelta con anterioridad de conformidad con la ley, y con domicilio en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en llevar a cabo actividades relacionadas con la publicidad y promoción de toda clase de bienes y servicios; establecer, gestionar y llevar a cabo el negocio de una compañía financiera y de inversiones, comprar, vender y negociar en toda clase de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases, entre otros.

#### **TMLUC Argentina S. A.**

Es una sociedad argentina constituida el 1° de febrero de 2010, con una duración de 99 años y con domicilio en la ciudad de Buenos Aires.

Su objeto social consiste en la fabricación, extracción, transformación, elaboración, fraccionamiento, producción, representación y agencia, promoción, distribución y comercialización mayorista y minorista, importación y exportación, compra, venta, permuta, consignación de productos alimenticios para consumo humano de toda clase.

**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 de Chile S.A.**

Es una sociedad chilena, constituida el 5 de agosto de 2013, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, acciones, bonos, valores, *debentures*, derechos u otros, efectos de comercio en general, pudiendo administrarlos y percibir sus frutos.

**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 semielaborados, 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 descritas 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 2013****Tresmontes Lucchetti**

El 18 de julio de 2013, Grupo Nutresa S. A. suscribió un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de la sociedad chilena Tresmontes Lucchetti S. A. De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar por la Compañía de US\$758 millones, que equivale a 12,6 veces el ebitda de esta compañía al 31 de diciembre de 2012.

Después de los ajustes convenidos, producto del *due-diligence* confirmatorio, se llegó al valor definitivo de la empresa (*EV - Enterprise Value*) de US\$739,3 millones, lo que equivale a un múltiplo EV / Ebitda de 12,3. Al descontar la deuda financiera de TMLUC de US\$126 millones, el valor pagado fue de US\$605,3 millones, sujeto a los ajustes finales por capital de

trabajo y deuda financiera con posterioridad al cierre.

Tresmontes Lucchetti es una empresa de alimentos chilena con 120 años de tradición. En Chile participa en las categorías de bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, pastas, *snacks*, aceites comestibles, sopas y postres. Adicionalmente, su negocio de bebidas instantáneas frías tiene presencia internacional significativa en México, Estados Unidos, Centroamérica y Suramérica.

En su país es líder en la categoría de bebidas instantáneas frías con las marcas Zuko y Livean. Es segundo en las categorías de pasta (Lucchetti y Talliani) y café (Gold y Monterrey), y un jugador relevante en *snacks* (Kryzpo), aceites comestibles

(Miraflores), jugos (Yuz y Livean), sopas (Naturezza), postres (Livean) y té (Zuko y Livean).

Se destaca su presencia en todo el territorio mexicano donde cuenta con una amplia red de distribución, que le ha permitido posicionarse como el segundo jugador en la categoría de bebidas instantáneas frías. La transacción incluyó las siguientes sociedades:

1. Tresmontes Lucchetti S. A.
2. Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.
3. Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.
4. Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.
5. Tresmontes S. A.
6. Deshidratados S. A.
7. Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.
8. Inversiones Agroindustrial Ltda.
9. Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.
10. Lucchetti Chile S. A.
11. Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti
12. Envasadora de Aceites S. A.
13. Novaceites S. A.
14. Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.
15. Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.
16. Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.
17. TMLUC Perú S. A. C.
18. Promociones y Publicidad Las Américas S. A.
19. TMLUC Argentina S. A.

#### **Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")**

Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé), celebró, el 11 de diciembre de 2012, un acuerdo para adquirir 44% de las acciones de la compañía malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"). Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con 30% de participación, y Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con 26% de participación.

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. Este país es una gran plataforma para hacer negocios pues cuenta con acceso a materias primas competitivas, buenas cadenas logísticas de comercio internacional, mano de obra calificada, estabilidad política y un sistema jurídico atractivo para hacer negocios.

El acuerdo mencionado se perfeccionó el 15 de febrero de 2013, fecha en la cual se realizó el pago por US\$14,4 millones y la respectiva transferencia de acciones.

## **ADQUISICIONES 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.

AFC 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 a 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, donde ofrece productos de alto valor agregado, comercializados bajo sus propias marcas (*POPS*, *Café Entre-pans* y *FRIZZ*), mismas que son altamente reconocidas en toda la región.

AFC 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:

	2013		2012	
<b>Adquisiciones</b>	<b>TMLUC</b>		<b>AMERICAN FRANCHISING CORP</b>	
Activos corrientes	\$	317.283	\$	18.617
Activos no corrientes		340.098		14.437
<b>Total activos</b>	<b>\$</b>	<b>657.381</b>	<b>\$</b>	<b>33.054</b>
Pasivos corrientes		369.324		5.185
Pasivos no corrientes		108.530		1.492
<b>Total pasivos</b>	<b>\$</b>	<b>477.854</b>	<b>\$</b>	<b>6.677</b>
Interes minoritario		16.107		0
<b>Patrimonio</b>	<b>\$</b>	<b>163.420</b>	<b>\$</b>	<b>26.377</b>
Resultados antes de adquisición		(\$ 4.478)		\$ 0
Efectivo recibido		12.935		11.847
Capital de trabajo		(52.041)		13.432
Obligaciones financieras recibidas		309.445		744
Crédito mercantil adquirido (1)		966.730		179.467
Valor pagado	\$	1.130.150	\$	205.844

(1) En el año 2013 se adquieren 445.170 acciones de Industrias Aliadas S.A.S., que incrementa la participación de Grupo Nutresa S.A. de 83,33% al 100% y se adquieren 54.526.746 acciones de Setas Colombiana S.A. que incrementa la participación de Grupo Nutresa S.A. de 94,79% a 99,31%. Estas operaciones generaron un crédito mercantil de \$5.416.

En el año 2012 se adquieren 24.201 acciones de Helados Bon S.A lo cual incrementa la participación de Grupo Nutresa S.A. de 73,11% a 81,18%, generando 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 contables son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías subor-

dinadas y/o se efectúan 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	AÑO 2013					AÑO 2012				
	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilida (pérdida)	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilida (pérdida)
Alimentos Cárnicos S.A.S.	100,00%	1.364.261	910.820	453.441	68.978	100,00%	737.000	323.888	413.112	75.211
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	100,00%	66.548	61.048	5.500	(594)	100,00%	66.499	60.406	6.093	0
Alimentos Carnicos de Panamá (1)	100,00%	114.958	64.720	50.238	(6.225)	100,00%	105.651	53.660	51.991	(387)
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	100,00%	1.379.606	428.671	950.935	70.032	100,00%	1.115.853	284.977	830.876	52.854
Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A. (1)	100,00%	497.743	57.944	439.799	54.077	100,00%	391.274	43.935	347.339	19.413
Comercial Pozuelo Panamá S.A. (1)	100,00%	36.278	23.279	12.999	(258)	100,00%	21.043	13.113	7.930	574
Compañía Nacional de Chocolates de DCR, S.A. (1)	100,00%	33.551	4.313	29.238	1.701	100,00%	29.316	4.508	24.808	2.229
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.	100,00%	307.773	48.791	258.982	7.501	100,00%	204.547	16.403	188.144	4.386
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	100,00%	1.144.327	349.247	795.080	66.701	100,00%	957.502	245.231	712.271	94.183
Cordials Boricua Empaque Inc. (1)	100,00%	5.157	821	4.336	(334)	100,00%	4.777	481	4.296	(142)
Cordials Costa Rica S.A. (1)	100,00%	534	0	534	9	100,00%	474	0	474	9
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. (1)	100,00%	5.340	4.719	621	(481)	100,00%	5.125	4.099	1.026	(794)
Cordials Usa Inc. (1)	100,00%	7.474	4.714	2.760	(130)	100,00%	5.501	2.845	2.656	(16)
Cordials Noel de Venezuela S.A. (1)	100,00%	46.838	10.914	35.924	3.251	100,00%	7.895	14.115	(6.220)	3.756
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. (1)	100,00%	5.723	7.981	(2.258)	(2.189)	100,00%	5.199	5.257	(58)	(892)
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	100,00%	47.769	21.064	26.705	8.711	100,00%	42.304	24.309	17.995	6.188
Grupo Nutresa S.A.	100,00%	7.507.098	83.554	7.423.544	379.896	100,00%	7.497.156	75.031	7.422.125	345.484
Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé	100,00%	878.398	326.609	551.789	62.124	100,00%	693.515	177.701	515.814	28.288
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	100,00%	485.710	191.061	294.649	(2.877)	100,00%	498.567	212.006	286.561	869

Sociedad	AÑO 2013					AÑO 2012				
	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilida (pérdida)	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilida (pérdida)
Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. (1)	100,00%	307.725	87.972	219.753	(8.544)	100,00%	276.250	52.768	223.482	(5.930)
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.	70,00%	41.059	37.830	3.229	(1.568)	70,00%	32.917	26.938	5.979	202
Litoempaques S.A.S.	100,00%	24.531	1.993	22.538	(73)	100,00%	23.075	2.081	20.994	244
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. S.	100,00%	507.808	228.356	279.452	23.584	100,00%	402.682	146.199	256.483	13.208
Molinos Santa Marta S.A.S.	100,00%	99.748	16.864	82.884	5.839	100,00%	98.910	24.705	74.205	15.239
Novaventa S.A.S	100,00%	111.652	55.085	56.567	10.812	100,00%	127.270	77.041	50.229	2.407
Nutresa S.A. de C.V. (1)	100,00%	69.259	20.144	49.115	7.668	100,00%	62.190	23.961	38.229	6.451
Pastas Comarrico S.A.S.	100,00%	27.626	1.432	26.194	1.356	100,00%	25.619	3.079	22.540	426
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	100,00%	183.123	48.752	134.371	12.933	100,00%	164.074	50.626	113.448	10.956
Serer S.A. de C.V. (1)	100,00%	9.763	5.893	3.870	643	100,00%	10.019	7.027	2.992	536
Servicios Nutresa S.A.S.	100,00%	431.451	430.156	1.295	486	100,00%	376.446	375.631	815	172
Setas de Colombiana S.A	99,31%	63.419	6.429	56.990	5.150	94,79%	65.254	4.524	60.730	6.901
Comercial Nutresa S.A.S	100,00%	204.786	161.222	43.564	5.979	100,00%	214.897	177.499	37.398	506
Industrias Aliadas S.A.S	100,00%	76.381	5.827	70.554	9.228	83,33%	62.384	2.782	59.602	6.660
Tropical Coffe Company S.A.S	100,00%	30.417	2.624	27.792	208	100,00%	55.695	28.801	26.894	1.123
Corporación Distribuidora de Alimentos (1)	100,00%	24.900	19.557	5.343	1.177	100,00%	18.564	14.779	3.785	920
Comercial Pozuelo Guatemala (1)	100,00%	13.661	11.485	2.176	(435)	100,00%	12.106	9.715	2.391	(1.586)
Helados Bon (1)	81,18%	21.461	12.314	9.147	1.941	81,18%	19.774	12.379	7.395	3.330
Fehr Foods Inc. (1)	100,00%	72.842	23.562	49.280	9.775	100,00%	59.803	23.854	35.949	3.755
American Franchising Corp.(1)	100,00%	30.917	31	30.886	1.121	100,00%	27.100	29	27.071	0
Americana de Alimentos Ameral S.A. (1)	100,00%	538	278	260	162	100,00%	277	193	84	0
Americana de Alimentos S.a. de C.V. (1)	100,00%	92	78	14	(67)	100,00%	83	7	76	0
Compañía Americana De Helados S.A. (American Ice C (1)	100,00%	13.749	4.135	9.614	2.587	100,00%	9.951	3.661	6.290	0
Distribuidora Pops S.A.(1)	100,00%	4.423	3.302	1.121	(612)	100,00%	4.360	2.765	1.595	0
Fransouno S.A. (1)	100,00%	595	163	432	10	100,00%	608	226	382	0
Guate-Pops S.A.(1)	100,00%	1.399	1.053	346	193	100,00%	1.381	1.130	251	0
Heladera Guatemalteca S.A.(1)	100,00%	1.525	278	1.247	(150)	100,00%	1.687	410	1.277	0
Helados H D S.A.(1)	100,00%	1.453	217	1.236	269	100,00%	1.089	221	868	0
Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.(1)	100,00%	15.771	2.834	12.937	3.341	100,00%	10.193	1.599	8.594	0

Sociedad	AÑO 2013					AÑO 2012				
	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilida (pérdida)	Participación consolidada	Activo	Pasivo	PATRIMONIO	Utilida (pérdida)
Industrias Lácteas Nicaragua S.A.(1)	100,00%	649	204	445	108	100,00%	500	175	325	0
Inmobiliaria Nevada S.A.(1)	100,00%	5.500	144	5.356	971	100,00%	4.418	356	4.062	0
Nevada Guatemala S.A.(1)	100,00%	1.447	10	1.437	135	100,00%	1.211	20	1.191	0
Pops One LLC(1)	98,00%	272	29	243	(166)	98,00%	325	24	301	0
Pops Two LLC )(1)	98,00%	256	8	248	(200)	98,00%	305	3	302	0
Nutresa Chile S.A. (1)	100,00%	1.210.879	55.333	1.155.546	22.290	0,00%	0	0	0	0
Tresmontes Lucchetti S. A.(1)	100,00%	749.649	538.841	210.808	18.609	0,00%	0	0	0	0
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A. (1)	100,00%	62.438	1.160	61.278	1.226	0,00%	0	0	0	0
Tresmontes Lucchetti Internacional S. A. (1)	100,00%	74.898	43.065	31.833	(196)	0,00%	0	0	0	0
Tresmontes Lucchetti Servicios S. A. (1)	100,00%	85.540	22.557	62.983	2.479	0,00%	0	0	0	0
Tresmontes S.A. (1)	100,00%	575.477	496.339	79.138	(4.347)	0,00%	0	0	0	0
Deshidratados S. A. (1)	100,00%	7.200	1.356	5.844	37	0,00%	0	0	0	0
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A. (1)	100,00%	121.444	33.494	87.950	681	0,00%	0	0	0	0
Inversiones Agroindustrial Ltda. (1)	100,00%	186.977	34.832	152.145	8.705	0,00%	0	0	0	0
Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda. (1)	100,00%	168.490	126	168.364	(1.637)	0,00%	0	0	0	0
Lucchetti Chile S. A. (1)	100,00%	192.648	114.412	78.236	(2.319)	0,00%	0	0	0	0
Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti (1)	100,00%	95.062	0	95.062	0	0,00%	0	0	0	0
Envasadora de Aceites S. A. (1)	100,00%	19.537	842	18.695	524	0,00%	0	0	0	0
Novaceites S. A. (1)	50,00%	54.909	22.676	32.233	985	0,00%	0	0	0	0
Comercializadora TMLUC S. A. de C. V. (1)	100,00%	146	0	146	-0	0,00%	0	0	0	0
Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V. (1)	100,00%	2.768	3.395	(627)	433	0,00%	0	0	0	0
Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V. (1)	100,00%	70.844	22.218	48.626	1.182	0,00%	0	0	0	0
TMLUC Perú S. A. C. (1)	100,00%	5.139	3.113	2.026	60	0,00%	0	0	0	0
Promociones y Publicidad Las Américas S. A. (1)	100,00%	2.977	19.182	(16.205)	204	0,00%	0	0	0	0
TMLUC Argentina S. A. (1)	100,00%	10.884	13.709	(2.825)	(1.776)	0,00%	0	0	0	0

(1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Matriz no tiene inversión directa en estas compañías. Sin embargo, posee participación mayoritaria a través de compañías subordinadas.

#### 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.

- a. Determinar la Matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y las disposiciones legales vigentes.
- b. Obtener los estados financieros tanto de la Matriz como de las compañías que se van a consolidar.
- c. Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías que se van a consolidar y ajustar en los aspectos materiales a los principios contables generalmente aceptados en Colombia.
- d. 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.

- e. El ajuste por conversión de las compañías subordinadas en el exterior se registra en el patrimonio.
- f. Se comprueba que coincidan los saldos recíprocos. Si existen diferencias se concilian y se ajustan.
- g. Se prepara una hoja de trabajo para la consolidación.
- h. Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y los resultados de las subordinadas.
- i. Los saldos y las transacciones entre compañías se eliminan.
- j. 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:

<b>Conciliación del activo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activo de la compañía Matriz	\$ 7.507.098	\$ 7.497.156
Activo de las compañías subordinadas	12.526.094	7.063.458
<b>Subtotal</b>	<b>20.033.192</b>	<b>14.560.614</b>
Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:		
Deudores	(2.046.950)	(1.109.824)
Inventarios	4.882	(6.494)
Inversiones (costo más valorizaciones)	(7.366.639)	(4.560.554)
Propiedad, planta y equipo (costo más valorizaciones)	(61.285)	32.092
Intangibles y otros activos	17.298	35.730
<b>TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>(9.452.694)</b>	<b>(5.609.050)</b>
<b>TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO</b>	<b>\$ 10.580.498</b>	<b>\$ 8.951.564</b>
<b>Conciliación del pasivo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Pasivo de la compañía Matriz	\$ 83.554	\$ 75.031
Pasivo de las compañías subordinadas	5.133.625	2.562.144
<b>Subtotal</b>	<b>5.217.179</b>	<b>2.637.175</b>
Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:		
Cuentas corrientes comerciales, proveedores y cuentas por pagar	(2.028.305)	(1.100.658)
Diferidos y otros pasivos	(38.447)	(10.205)
<b>TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>(2.066.752)</b>	<b>(1.110.863)</b>
<b>TOTAL PASIVO CONSOLIDADO</b>	<b>\$ 3.150.427</b>	<b>\$ 1.526.312</b>
<b>Conciliación de las utilidades</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Utilidad de la compañía Matriz	\$ 379.896	\$ 345.484
Utilidad de las compañías subordinadas	466.523	351.247
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 846.419</b>	<b>\$ 696.731</b>
Ajustes y eliminaciones por efecto de la consolidación:		
Utilidad por método de participación	(428.235)	(351.925)
Participación derechos minoritarios	(416)	(2.156)
Pérdida (utilidad) antes de adquisiciones de compañías	4.478	0
Resultado neto generado por operaciones entre las compañías y otros	(42.011)	2.857
<b>TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>\$ (466.184)</b>	<b>\$ (351.224)</b>
<b>TOTAL UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>	<b>\$ 380.235</b>	<b>\$ 345.507</b>
<b>Conciliación del patrimonio</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Patrimonio de la compañía Matriz	7.423.544	7.422.126
Patrimonio de las compañías subordinadas	7.392.468	4.501.313
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 14.816.012</b>	<b>\$ 11.923.439</b>
Eliminaciones por efecto de la consolidación:		
Capital social	(2.966.378)	(753.404)
Superávit de capital	(2.030.287)	(1.814.353)
Reservas	(1.434.939)	(1.019.938)
Revalorización del patrimonio	(352.123)	(345.628)
Efecto conversión estados financieros	(173.546)	(162.791)
Superávit por valorizaciones	(64.003)	(67.144)
Utilidad del ejercicio (1)	(383.874)	(351.223)
<b>TOTAL ELIMINACIONES Y RECLASIFICACIONES</b>	<b>(7.405.150)</b>	<b>(4.514.481)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO</b>	<b>\$ 7.410.862</b>	<b>\$ 7.408.958</b>

#### 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 capitalice, 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, acogiéndose a esta norma, cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio el impuesto al patrimonio por valor de \$33.688.

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 a 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 denominadas 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), independientemente 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 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.

#### 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 los 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 obtengan 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.

Aualmente 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 vehícu-

los 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, 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 financieros 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.

#### Acreeedoras

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 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.

#### 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 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 estos. 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 de los años 2013 y 2012.

#### 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 2013 y 2012, 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 CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA –NIIF–

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1° de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1° de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

#### 4.2.24 RECLASIFICACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2012 para propósitos comparativos con los estados financieros de 2013.

**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 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, \$1926,83 y \$1.768,23 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 \$1.868,90 y \$1.798,23 por US\$1 durante los años 2013 y 2012 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.

	2013		2012	
	US\$	\$	US\$	\$
Disponible	64.251.440	123.802	55.476.325	98.095
Deudores	284.943.008	549.037	184.168.459	325.652
Inventarios	153.989.846	296.712	66.189.955	117.039
Diferidos y otros	39.814.490	76.716	14.602.040	25.820
Propiedad, planta y equipo	299.400.711	576.894	160.757.408	284.256
Intangibles	669.999.175	1.290.975	137.430.204	243.008
<b>Subtotal</b>	<b>1.512.398.670</b>	<b>2.914.136</b>	<b>618.624.391</b>	<b>1.093.870</b>
Obligaciones financieras	233.516.393	449.946	134.927.471	238.583
Proveedores	96.612.995	186.157	43.101.979	76.214
Cuentas por pagar	103.685.971	199.785	71.098.783	125.719
Impuestos, gravámenes y tasas	21.079.997	40.618	12.324.484	21.793
Obligaciones laborales	23.985.279	46.216	17.541.204	31.017
Pasivos estimados	15.427.976	29.727	1.888.626	3.340
Pasivos diferidos y otros	14.384.157	27.716	4.422.718	7.820
<b>Subtotal</b>	<b>508.692.768</b>	<b>980.165</b>	<b>285.305.265</b>	<b>504.486</b>
<b>Posición neta, activa</b>	<b>1.003.705.902</b>	<b>1.933.971</b>	<b>333.319.126</b>	<b>589.384</b>

## Impacto de la conversión de estados financieros por país:

2013															
	ARGENTINA	CHILE	COSTA RICA	ECUADOR	EL SALVADOR	ESTADOS UNIDOS	GUATEMALA	MÉXICO	NICARAGUA	PANAMÁ	PERÚ	PUERTO RICO	REP. DOMINICANA	VENEZUELA	TOTAL
Activos corrientes	0	0	8.011	1.620	452	2.861	1.426	3.610	206	3.587	(305)	63	307	(35.090)	(13.252)
Activos no corrientes	0	0	27.880	42	3	2.995	418	1.072	10	3.734	(720)	0	224	(34.069)	1.589
<b>Total activo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.891</b>	<b>1.662</b>	<b>455</b>	<b>5.856</b>	<b>1.844</b>	<b>4.682</b>	<b>216</b>	<b>7.321</b>	<b>(1.025)</b>	<b>63</b>	<b>531</b>	<b>(69.159)</b>	<b>(11.663)</b>
Pasivos corrientes	0	0	592	(1.284)	(356)	(1.904)	(1.041)	(1.159)	(205)	(5.294)	75	324	(315)	11.013	446
Pasivos no corrientes	0	0	(1)	(38)	0	(454)	(146)	(173)	0	0	6	0	(17)	68	(755)
<b>Total pasivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>591</b>	<b>(1.322)</b>	<b>(356)</b>	<b>(2.358)</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(1.332)</b>	<b>(205)</b>	<b>(5.294)</b>	<b>81</b>	<b>324</b>	<b>(332)</b>	<b>11.081</b>	<b>(309)</b>
Interés minoritario	0	0	0	0	0	(1)	0	0	0	0	0	0	(37)	0	(38)
<b>Efecto conversión resultados</b>	<b>235</b>	<b>(86)</b>	<b>957</b>	<b>37</b>	<b>(17)</b>	<b>288</b>	<b>(29)</b>	<b>70</b>	<b>(14)</b>	<b>(178)</b>	<b>(9)</b>	<b>(10)</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>1.255</b>
<b>Efecto conversión estados financieros</b>	<b>235</b>	<b>(86)</b>	<b>37.439</b>	<b>377</b>	<b>82</b>	<b>3.785</b>	<b>628</b>	<b>3.420</b>	<b>(3)</b>	<b>1.849</b>	<b>(953)</b>	<b>377</b>	<b>173</b>	<b>(58.078)</b>	<b>(10.755)</b>
<b>TOTAL EFECTO POR CONVERSIÓN ESTADOS FINANCIEROS ACUMULADO</b>															<b>(173.546)</b>

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)	
<b>Total activo</b>	<b>(29.854)</b>	<b>(1.450)</b>	<b>(428)</b>	<b>(5.470)</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(1.164)</b>	<b>(694)</b>	<b>(7.514)</b>	<b>(7.339)</b>	<b>(53)</b>	<b>(22.856)</b>	<b>(2.757)</b>	<b>(80.605)</b>	
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	
<b>Total pasivo</b>	<b>991</b>	<b>1.166</b>	<b>441</b>	<b>2.050</b>	<b>984</b>	<b>459</b>	<b>568</b>	<b>2.542</b>	<b>968</b>	<b>(384)</b>	<b>7.680</b>	<b>2.123</b>	<b>19.588</b>	
Interés minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	256	256	
<b>Efecto conversión resultados</b>	<b>(882)</b>	<b>(16)</b>	<b>14</b>	<b>(67)</b>	<b>40</b>	<b>(21)</b>	<b>36</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(112)</b>	<b>(982)</b>	
<b>Efecto conversión estados financieros</b>	<b>(29.745)</b>	<b>(300)</b>	<b>27</b>	<b>(3.487)</b>	<b>(2)</b>	<b>(726)</b>	<b>(90)</b>	<b>(4.954)</b>	<b>(6.365)</b>	<b>(435)</b>	<b>(15.176)</b>	<b>(490)</b>	<b>(61.743)</b>	
<b>TOTAL EFECTO POR CONVERSIÓN ESTADOS FINANCIEROS ACUMULADO</b>													<b>(162.791)</b>	

## 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, 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 – IBR – DTF – TAB [Chile] y en menor medida LIBOR y TIIE [México]) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos. La Compañía tiene \$114.684 millones en deuda a tasa fija y \$1.882.053 millones en deuda a tasa variable al 31 de diciembre de 2013.

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable:

## Cuadro de obligaciones

	2013		2012	
Deuda a tasa de interés fijos	\$	114.684	\$	148.946
Deuda a tasa de interés variable		1.882.053		541.408
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>1.996.737</b>	<b>\$</b>	<b>690.354</b>

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

### 5.1.3 RIESGO DE CRÉDITO DE CONTRAPARTE

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, CDT, 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 contraparte a las entidades financieras con las que tiene relación.

### 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

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda	\$	302.451	\$	224.731
Inversiones temporales		113.027		67.081
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>415.478</b>	<b>\$</b>	<b>291.812</b>

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad y la rentabilidad promedio de estos fondos es 4,47%

## NOTA 7

### Deudores, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Cientes:				
Nacionales	\$	334.493	\$	357.863
Exterior		348.083		158.983
Provisión clientes (1)		(10.657)		(8.421)
<b>Subtotal</b>	<b>\$</b>	<b>671.919</b>	<b>\$</b>	<b>508.425</b>
Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor		76.627		74.261
Ingresos por cobrar		787		729
Anticipos y avances, depósitos		55.843		47.553
Cuentas por cobrar a trabajadores		12.003		9.528
Préstamos a particulares		219		426
Otros		12.424		16.950
<b>TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO)</b>	<b>\$</b>	<b>829.822</b>	<b>\$</b>	<b>657.872</b>
Cuentas por cobrar a trabajadores		25.516		22.584
Anticipos y avances		0		950
Préstamos a particulares		359		21
Otros		1.602		433
<b>TOTAL DEUDORES (LARGO PLAZO)</b>	<b>\$</b>	<b>27.477</b>	<b>\$</b>	<b>23.988</b>

(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:

	2013		2012	
Saldo al inicio del año de provisión clientes	\$	8.421	\$	5.710
Gasto provisión de cartera año		7.261		11.742
Castigo cartera		(5.025)		(9.031)
<b>Saldo al final del año provisión cartera</b>	<b>\$</b>	<b>10.657</b>	<b>\$</b>	<b>8.421</b>

## NOTA 8

### Inventarios, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Materia prima	\$	245.139	\$	191.222
Productos en proceso		54.608		45.598
Producto terminado		207.056		135.430
Mercancía no fabricada por la empresa		43.833		44.483
Materiales, repuestos, accesorios y empaques		132.075		89.945
Inventarios en tránsito		24.074		24.132
Semovientes		22.827		25.631
Provisión protección de inventarios		(4.289)		(645)
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>725.323</b>	<b>\$</b>	<b>555.796</b>

## NOTA 9

### Diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Gastos pagados por anticipado	\$	15.171	\$	11.031
Cargos diferidos (1)		86.052		46.421
Derechos en instrumentos financieros (2)		594		679
Otros activos		15.908		6.234
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>117.725</b>	<b>\$</b>	<b>64.365</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>		<b>(47.694)</b>		<b>(32.215)</b>
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>\$</b>	<b>70.031</b>	<b>\$</b>	<b>32.150</b>

(1) Incremento correspondiente al impuesto diferido proveniente de TMLUC.

#### (2) Instrumentos financieros derivados

Los saldos de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes de acuerdo con los derechos y obligaciones de las compañías. Para sus contratos de derivados, todas las ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados del año. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012,

los instrumentos derivados generaron utilidades de \$5.659 (2012 - \$25.978) y pérdidas por \$4.047 (2012 - \$18.990) respectivamente.

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

## 2013

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
<b>OBLIGACIONES</b>												
<b>Forwards</b>												
BANCOLOMBIA	307.980		307.980	12/26/2013	1/7/2014		(1)	(1)	1.924,20	1.923,50		
BANCOLOMBIA	933.828		933.828	12/30/2013	1/7/2014		(0)	(0)	1.926,60	1.926,56		
BANCOLOMBIA	609.584		609.584	12/26/2013	2/18/2014		(2)	(2)	1.924,20	1.924,48		
BANCOLOMBIA	270.250		270.250	12/26/2013	2/25/2014		(1)	(1)	1.924,20	1.925,16		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	7/25/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.962,00		
BANCOLOMBIA	373.500		373.500	8/1/2013	7/25/2014		(0)	(0)	1.898,70	1.962,00		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	8/26/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.967,76		
BANCOLOMBIA	373.500		373.500	8/1/2013	8/26/2014		(0)	(0)	1.898,70	1.967,76		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	9/26/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.973,35		
BANCOLOMBIA	792.250		792.250	8/1/2013	9/26/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.973,35		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	10/27/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.978,96		
BANCOLOMBIA	507.500		507.500	8/1/2013	10/27/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.978,96		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	11/26/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.984,41		
BANCOLOMBIA	507.500		507.500	8/1/2013	11/26/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.984,41		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	12/18/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.988,41		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	8/1/2013	12/18/2014		(1)	(1)	1.898,70	1.988,41		
BANCOLOMBIA	227.750		227.750	8/1/2013	12/18/2014		(0)	(0)	1.898,70	1.988,41		
<b>TOTAL OBLIGACIONES CORTO PLAZO</b>							<b>(\$ 15)</b>	<b>(\$ 15)</b>				
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>						<b>\$ 0</b>	<b>(\$ 15)</b>	<b>(\$ 15)</b>				
<b>DERECHOS</b>												
<b>Swaps</b>												
BBVA	47.000.000	1.678.571	1.678.571	4/17/2008	2/14/2014	184		184		1.795	Libor 3 Meses + 0,85	10,80% EA
RBS	44.000.000	1.571.429	1.571.429	4/17/2008	2/14/2014	220		220		1.772	Libor 3 Meses + 0,95	10,80% EA
<b>Forwards</b>												
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	7/3/2013	1/27/2014	17		17	1.916,00	1.947,53		
BANCOLOMBIA	389.114		389.114	7/3/2013	1/27/2014	6		6	1.916,00	1.947,53		
BANCOLOMBIA	135.522		135.522	12/18/2013	1/28/2014	3		3	1.947,00	1.952,55		
BANCOLOMBIA	582.030		582.030	12/20/2013	1/28/2014	5		5	1.935,00	1.934,79		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	7/3/2013	2/25/2014	17		17	1.916,00	1.952,11		
BANCOLOMBIA	389.114		389.114	7/3/2013	2/25/2014	7		7	1.916,00	1.952,11		
BANCOLOMBIA	36.800		36.800	12/18/2013	2/25/2014	1		1	1.947,00	1.956,83		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	7/3/2013	3/26/2014	17		17	1.916,00	1.956,70		
BANCOLOMBIA	736.392		736.392	7/3/2013	3/26/2014	12		12	1.916,00	1.956,70		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	7/3/2013	4/25/2014	17		17	1.916,00	1.961,46		
BANCOLOMBIA	389.114		389.114	7/3/2013	4/25/2014	7		7	1.916,00	1.961,46		
BANCOLOMBIA	1.000.000		1.000.000	7/3/2013	5/26/2014	17		17	1.916,00	1.966,39		
BANCOLOMBIA	389.114		389.114	7/3/2013	5/26/2014	7		7	1.916,00	1.966,39		
BANCOLOMBIA	694.557		694.557	7/3/2013	6/26/2014	12		12	1.916,00	1.971,33		
BANCOLOMBIA	404.775		404.775	8/20/2013	1/15/2014	10		10	1.926,00	1.953,40		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	2/18/2014	6		6	1.926,00	1.959,30		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	3/17/2014	6		6	1.926,00	1.964,35		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	4/15/2014	6		6	1.926,00	1.969,75		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	5/15/2014	6		6	1.926,00	1.975,36		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	6/16/2014	6		6	1.926,00	1.981,36		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	7/15/2014	6		6	1.926,00	1.986,82		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	8/15/2014	6		6	1.926,00	1.992,66		
BANCOLOMBIA	269.850		269.850	8/20/2013	9/15/2014	6		6	1.926,00	1.997,70		
<b>TOTAL DERECHOS CORTO PLAZO</b>						<b>\$ 609</b>		<b>\$ 609</b>				
<b>TOTAL DERECHOS</b>						<b>\$ 609</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 609</b>				
<b>GRAN TOTAL</b>						<b>\$ 609</b>	<b>(\$ 15)</b>	<b>\$ 594</b>				

## 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
<b>OBLIGACIONES</b>												
<b>Swaps</b>												
BBVA	40.285.714	8.392.858	8.392.858	4/17/2008	2/14/2014	0	(405)	(405)		1.795	Libor 3 Meses + 0,85	11,25% EA
RBS	37.714.286	7.857.144	7.857.144	4/30/2008	2/14/2014	0	(184)	(184)		1.772	Libor 3 Meses + 0,95	10,92% EA
RBS	33.000.000	2.357.154	2.357.154	6/14/2006	6/14/2013	0	(1.793)	(1.793)		2.519	Libor 3 Meses + 0,85	9,87% EA
<b>TOTAL OBLIGACIONES LP</b>							<b>(2.382)</b>					
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>							<b>(2.382)</b>					
<b>Forwards</b>												
HELM BANK	30.075.000		30.075.000	12/12/2012	6/14/2013		(979)	(979)	1.798	1.811,15	3%	4,04%
<b>TOTAL OBLIGACIONES CP</b>							<b>(979)</b>					
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>							<b>0</b>	<b>(979)</b>				
<b>Forwards</b>												
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	1/28/2013	14		14	1.799,00	1.822,97		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	2/26/2013	14		14	1.799,00	1.827,20		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	3/22/2013	14		14	1.799,00	1.830,29		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	4/26/2013	14		14	1.799,00	1.836,34		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	5/27/2013	14		14	1.799,00	1.841,86		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	6/26/2013	14		14	1.799,00	1.847,18		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	7/26/2013	14		14	1.799,00	1.852,06		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	8/26/2013	14		14	1.799,00	1.857,01		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	9/26/2013	14		14	1.799,00	1.861,77		
BANCOLOMBIA	1.693.890		1.693.890	7/16/2012	1/25/2013	73		73	1.774,00	1.816,69		
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	7/16/2012	2/25/2013	45		45	1.774,00	1.821,50		
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	7/16/2012	3/21/2013	56		56	1.774,00	1.825,48		
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	7/16/2012	4/25/2013	53		53	1.774,00	1.830,14		
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	7/16/2012	5/24/2013	40		40	1.774,00	1.834,48		
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	7/16/2012	6/25/2013	40		40	1.774,00	1.838,30		
<b>TOTAL DERECHOS CP</b>						<b>\$ 433</b>	<b>\$ 0</b>					
<b>TOTAL DERECHOS</b>						<b>\$ 433</b>						
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	7/16/2012	7/25/2013	50		50	1.774,00	1.842,20		
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	7/16/2012	8/23/2013	48		48	1.774,00	1.842,68		
BANCOLOMBIA	1.077.930		1.077.930	7/16/2012	9/24/2013	36		36	1.774,00	1.846,12		
BANCOLOMBIA	1.385.910		1.385.910	7/16/2012	10/25/2013	46		46	1.774,00	1.849,08		
BANCOLOMBIA	1.693.890		1.693.890	7/16/2012	11/25/2013	54		54	1.774,00	1.850,52		
BANCOLOMBIA	286.032		286.032	9/26/2012	10/28/2013	12		12	1.799,00	1.866,02		
<b>TOTAL DERECHOS LP</b>						<b>\$ 246</b>	<b>\$ 0</b>					
<b>TOTAL DERECHOS</b>						<b>\$ 246</b>						
<b>GRAN TOTAL</b>						<b>679</b>	<b>(3.361)</b>					

(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 el 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 2013, Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subordinadas presentan las siguientes opciones financieras para cubrir su exposición de tasa de cambio en 2014:

Clase	Tipo	Vencimiento	Ejercicio	Monto usd	Strike promedio
Venta	Put	2014	Europeo	12.800.000	1.870
Compra	Call	2014	Europeo	6.400.000	1.928
Venta	Call	2014	Europeo	6.400.000	2.022

## NOTA 10

### Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

2013

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	33.700,00	12/30/2013	10,32%	147.259	0	147.259	1.854.110	19.672
Grupo Argos S.A.	79.804.628	785.813.601	19.440,00	12/30/2013	10,16%	120.795	0	120.795	1.430.608	17.996
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	30.822,69	11/30/2013	40,00%	52.986	(45)	52.941	18.710	1.279
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	1.547.021	60.926.639	1.596,86	9/30/2013	2,54%	3.077	0	3.077	(607)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.	50.267	279.859	40.501,87	11/30/2013	17,96%	1.155	0	1.155	881	479
Promotora.(2)	0	0	0	0	0,00%	0	0	0	0	0
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura(2)	68.609	87.056.154	2.232,99	11/30/2013	0,08%	93	0	93	59	69
Trigonal S. A.	744	35.342	8.401,53	8/31/2013	2,11%	2	0	2	4	0
Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd (1)	10.835.000	24.625.000	1.210,38	12/31/2013	44,00%	26.178	0	26.178	(13.063)	0
Estrella Andina S.A.S (1)	999.000	3.330.000	1.006,00	11/30/2013	30,00%	999	0	999	6	0
Otras sociedades	0	0	0	0	0,00%	531	0	531	0	15
<b>Subtotal</b>						<b>353.075</b>	<b>(45)</b>	<b>353.030</b>	<b>3.290.708</b>	<b>39.510</b>
Inversiones obligatorias y otras (3)						4.800		4.800		
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b>						<b>357.875</b>	<b>(45)</b>	<b>357.830</b>	<b>3.290.708</b>	<b>39.510</b>

(1) Se adquieren 10.835.000 acciones de Dan Kaffe y 999.000 acciones de Estrella Andina S.A.S.

(2) Se venden 398.038 acciones de Promotora.

(3) Incluye fideicomiso Grupo Nutresa e inversión en Cuenca Verde.

## 2012

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	38.000,00	12/28/2012	10,32%	147.259		147.259	2.109.477	18.024
Grupo Argos S.A.	79.804.628	783.238.001	21.000,00	12/28/2012	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	11/30/2012	40,00%	52.986	(45)	52.941	17.221	0
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	1.547.021	60.926.639	1.631,14	9/30/2012	2,54%	3.077		3.077	(554)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.(1)	50.267	279.859	43.493,25	10/31/2012	17,96%	1.155		1.155	1.031	402
Promotora.	398.038	6.070.831	198,00	10/31/2012	6,56%	265	(1)	264	(185)	0
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	93.836	87.056.154	2.192,83	11/30/2012	0,11%	128		128	77	79
Trigonal S. A.	744	35.342	5.956,57	11/30/2012	2,11%	2		2	3	0
Otras sociedades						526		526		2
<b>Subtotal</b>						<b>326.193</b>	<b>(46)</b>	<b>326.147</b>	<b>3.682.173</b>	<b>35.187</b>
Inversiones obligatorias y otras (2)						3.943		3.943		
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b>						<b>330.136</b>	<b>(46)</b>	<b>330.090</b>	<b>3.682.173</b>	<b>35.187</b>

(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.

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
<b>TOTAL</b>	<b>500.000</b>		

## NOTA 11

## Propiedad, planta y equipo, neto

	Bienes raíces	Construcciones y montajes en proceso	Equipo de oficina	Equipo de producción	Equipo de transporte	TOTAL
<b>Al 1 de enero de 2012</b>						
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)
<b>Valor neto en libros al 1 de enero de 2012</b>	<b>\$ 455.322</b>	<b>\$ 80.051</b>	<b>\$ 8.306</b>	<b>\$ 464.998</b>	<b>\$ 1.178</b>	<b>\$ 1.009.855</b>
<b>Valorizaciones</b>	<b>\$ 689.459</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 477.049</b>	<b>\$ 1.309</b>	<b>\$ 1.167.817</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012</b>						
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 de nuevas compañías	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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 497.720</b>	<b>\$ 109.784</b>	<b>\$ 11.302</b>	<b>\$ 515.772</b>	<b>\$ 1.207</b>	<b>\$ 1.135.785</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>						
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)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 497.720</b>	<b>\$ 109.784</b>	<b>\$ 11.302</b>	<b>\$ 515.772</b>	<b>\$ 1.207</b>	<b>\$ 1.135.785</b>
<b>Valorizaciones</b>	<b>\$ 722.409</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 456.290</b>	<b>\$ 1.435</b>	<b>\$ 1.180.134</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013</b>						
Saldo inicial	497.720	109.784	11.302	515.772	1.207	1.135.785
Efecto por conversión	(10.188)	(286)	162	(2.774)	188	(12.898)
Adquisiciones	45.850	0	3.033	140.606	2.007	191.496
Adquisición de nuevas compañías	96.024	27.850	6.751	78.029	1.033	209.687
Ventas y retiros	(3.092)	0	(73)	(387)	(615)	(4.167)
Depreciaciones	(25.368)	(0)	(4.604)	(81.913)	(1.222)	(113.107)
(Provisión) recuperación	7	0	0	(4.366)	0	(4.359)
Ajustes por inflación	35.063	3.933	49	14.789	31	53.865
Traslados y reclasificaciones	(25.600)	100.907	4.992	(86.864)	6.337	(228)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 610.416</b>	<b>\$ 242.188</b>	<b>\$ 21.612</b>	<b>\$ 572.892</b>	<b>\$ 8.966</b>	<b>\$ 1.456.074</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Costo	929.507	242.188	61.512	1.666.646	12.301	2.912.154
Depreciación acumulada	(330.495)	0	(40.029)	(1.144.075)	(3.328)	(1.517.927)
Depreciación flexible	22.320	0	129	54.727	(7)	77.169
Provisión	(10.916)	0	0	(4.406)	0	(15.322)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 610.416</b>	<b>\$ 242.188</b>	<b>\$ 21.612</b>	<b>\$ 572.892</b>	<b>\$ 8.966</b>	<b>\$ 1.456.074</b>
<b>Valorizaciones</b>	<b>\$ 801.796</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 516.212</b>	<b>\$ 561</b>	<b>\$ 1.318.569</b>

**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 sobre el cual se encuentra construido, con un área de 22.361,09 m<sup>2</sup>, con garantía hipotecaria N° 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de la Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.
- Lote de terreno N° 1 situado en el paraje Guayabal, con un área aproximada de 88.307,20 m<sup>2</sup>, 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 y Banco de Bogotá.
- Una finca territorial conocida con el nombre de la Sopetrana, hoy Alcalá, situada en el paraje de 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 y Banco de Bogotá.
- 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 y Banco de Bogotá.
- Inmueble ubicado en el municipio de Santa Rosa de Osos (Antioquía), 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 y Banco de Bogotá.
- 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.

El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo fue de \$113.107 y en 2012 de \$99.098. Ver nota 30.

## NOTA 12

## Intangibles, neto

	Crédito Mercantil	Marcas	Bienes en Leasing	Derechos Fideicomiso	Derechos Distribución	Otros	TOTAL
<b>Al 1 de enero de 2012</b>							
Costo	\$ 448.550	\$ 512.755	\$ 17.989	\$ 4.919	\$ 9.077	\$ 31.598	\$ 1.024.888
Amortización acumulada	(54.167)	(55.745)	(6.841)	0	(7.481)	(250)	(124.484)
Provisión	0	0	0	(20)	0	0	(20)
<b>Valor neto en libros al 1 de enero de 2012</b>	<b>\$ 394.383</b>	<b>\$ 457.010</b>	<b>\$ 11.148</b>	<b>\$ 4.899</b>	<b>\$ 1.596</b>	<b>\$ 31.348</b>	<b>\$ 900.384</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012</b>							
Saldo inicial	394.383	457.010	11.148	4.899	1.596	31.348	900.384
Efecto por conversión	(4.741)	(12.370)	(136)	(436)	0	(1.134)	(18.817)
Adquisiciones	187.195	0	2.293	0	0	107	189.595
Adquisición de nuevas compañías	0	0	90	0	0	0	90
Ventas y retiros	0	0	(519)	0	0	0	(519)
Amortizaciones	(23.239)	(3.353)	(3.587)	0	(1.277)	(3.045)	(34.501)
Traslados y reclasificaciones	1	(7.665)	(2.209)	0	0	(918)	(10.791)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 553.599</b>	<b>\$ 433.622</b>	<b>\$ 7.080</b>	<b>\$ 4.463</b>	<b>\$ 319</b>	<b>\$ 26.358</b>	<b>\$ 1.025.441</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>							
Costo	630.212	498.592	13.905	4.483	9.077	29.651	1.185.920
Amortización acumulada	(76.613)	(64.970)	(6.825)	0	(8.758)	(3.293)	(160.459)
Provisión	0	0	0	(20)	0	0	(20)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 553.599</b>	<b>\$ 433.622</b>	<b>\$ 7.080</b>	<b>\$ 4.463</b>	<b>\$ 319</b>	<b>\$ 26.358</b>	<b>\$ 1.025.441</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013</b>							
Saldo inicial	553.599	433.622	7.080	4.463	319	26.358	1.025.441
Efecto por conversión	1.482	12.461	(7)	397	0	2.333	16.666
Adquisiciones	972.146	740	2.046	0	0	728	975.660
Adquisición de nuevas compañías	0	10.936	5.482	0	0	69.284	85.702
Ventas y retiros	0	0	(384)	0	0	0	(384)
Amortizaciones	(48.907)	(3.354)	(2.549)	0	(337)	(748)	(55.895)
Traslados y reclasificaciones	387	(3.155)	(1.008)	0	18	(5.100)	(8.858)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 1.478.707</b>	<b>\$ 451.250</b>	<b>\$ 10.660</b>	<b>\$ 4.860</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 92.855</b>	<b>\$ 2.038.332</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>							
Costo	1.604.217	519.942	16.362	4.880	9.077	101.164	2.255.642
Amortización acumulada	(125.510)	(68.692)	(5.702)	0	(9.077)	(8.309)	(217.290)
Provisión	0	0	0	(20)	0	0	(20)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 1.478.707</b>	<b>\$ 451.250</b>	<b>\$ 10.660</b>	<b>\$ 4.860</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 92.855</b>	<b>\$ 2.038.332</b>

**NOTA 13****Cuentas de orden**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
<b>Deudoras:</b>		
<b>Derechos contingentes</b>		
Bienes y valores entregados en garantía	\$ 487.526	\$ 545.684
Bienes y valores en poder de terceros	24.151	24.296
Litigios y demandas	10.084	39.159
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 521.761</b>	<b>\$ 609.139</b>
<b>Deudores fiscales</b>	<b>(6.885.140)</b>	<b>(6.375.080)</b>
<b>Deudoras de control</b>		
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	\$ 1.860	\$ 17.877
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	571.222	597.634
Ajuste por inflación de activos	773.075	773.070
Otras cuentas deudoras de control	36.158	213.088
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 1.382.315</b>	<b>\$ 1.601.669</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>(4.981.064)</b>	<b>(4.164.272)</b>
<b>Acreedoras:</b>		
<b>Responsabilidades contingentes</b>		
Bienes y valores recibidos de terceros	\$ 551	\$ 338
Otras responsabilidades contingentes	1.581.376	1.283.814
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 1.581.927</b>	<b>\$ 1.284.152</b>
<b>Acreedores fiscales</b>	<b>(538.221)</b>	<b>(513.402)</b>
Acreedoras de control	(\$ 1.223)	\$ 57.939
Ajustes por inflación	878.605	878.604
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 877.382</b>	<b>\$ 936.543</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>\$ 1.921.088</b>	<b>\$ 1.707.293</b>

## NOTA 14

## Obligaciones financieras:

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	Entidad	Saldo		Intereses causados	Tasa	Garantía	Vencimiento	
		2013	2012				CP	LP
<b>Bancos Nacionales</b>	Banco de Bogotá	340.000		8.061	IBR + 3,25 - IPC + 3,50	Pagaré	0	340.000
	Bancolombia	764.000		17.995	DTF + 2,30% - IBR + 3,33%	Acciones	0	764.000
	Leasing Bancolombia	2.902	4.938	343	DTF+ 2,50% - 5,45%	Pagaré	1.537	1.365
	BBVA	0	208	9		Pagaré	0	0
	Sobregiros	4.767	8.123				4.767	0
<b>Bancos Exterior</b>	Helm Bank Panamá	0	53.047	213			0	
	Leasing Banco de Crédito Perú	982	8	18	5,50% E.A.	Pagaré	333	648
	Leasing BBVA Continental	54	186	5	5,40% E.A.	Pagaré	54	0
	Banco de Comercio de Guatemala	338	737	51	9,00% E.A.	Hipotecaria	338	0
	Banco de Venezuela	9.175	0	360	10,47% E.A.	Pagaré	9.175	0
	Aurus Renta Inmobiliaria	75	0	6	6,00% E.A.	Pagaré	75	0
	Scotiabank	6.262	32.902	251	LIBOR + 0,95%	Aval	6.262	0
	Banco Bice	16.463	0	330	TAB + 0,88% - LIBOR + (0,99% - 1,40%)	Pagaré	16.463	0
	Banco Chile	13.476	0	211	TAB + (0,73% - 0,92%) - LIBOR + (1,12% - 1,20%)	Pagaré	13.476	0
	Banco Consorcio	18.401	0	409	TAB + 0,81%	Pagaré	18.401	0
	Banco Itau	27.196	0	96	TAB + 1,04% - LIBOR + (1,80% - 2,47%)	Pagaré	27.196	0
	Banco Penta	36.804	0	81	TAB + (0,67% - 0,68%)	Pagaré	36.804	0
	Banco Security	37.049	0	509	TAB + (0,65% - 1,04%) - LIBOR + (0,73% - 1,56%)	Pagaré	37.049	0
	BBVA Chile	36.453	0	433	TAB + (0,65% - 0,67%) - LIBOR + (0,80% - 1,55%) - 6,68 E.A.	Pagaré	36.453	0
	BCI Chile	3.059	0	7	8,41% E.A. - LIBOR + 1,85%	Pagaré	3.059	0
	Corpbanca Chile	2.224	0	24	(8,44% - 9,60%) E.A. - LIBOR + (1,54% - 1,56%)	Pagaré	2.224	0
	Santander Chile	16.561	0	355	TAB + 0,73%	Pagaré	16.561	0
	Scotiabank Chile	51.568	0	1.044	TAB + (0,44% - 0,91%) - LIBOR + (0,35% - 1,30%)	Pagaré	51.568	0
	Rabobank	14.721	0	364	TAB	Pagaré	14.721	0
	Grupo Jorisa S.A	54	0	0		Pagaré	54	0
	Banamex	4.658	0	62	TIIE +1,50%	Pagaré	4.658	0
	BBVA Argentina	1.330	0	28	24,50% E.A.	Pagaré	1.330	0
	Banco Macro	1.982	0	143	(20,35% - 22,42%) E.A.	Pagaré	1.982	0
Santander Argentina	2.585	0	258	(26,72% - 27,96%) E.A.	Pagaré	2.585	0	
Sobregiros	1.921	4.692				1.921	0	
<b>Otros</b>	Fideicomiso Grupo Nutresa S.A.	500.000	500.000	36.215	IPC + 4.19% - 5.59%	Aval	98.542	401.459
	Bonos Perú	81.677	82.152	7.099	8,84% E.A.	Aval	0	81.677
	Instrumentos Financieros Derivados	0	3.361	0				
	<b>TOTAL</b>	<b>1.996.737</b>	<b>690.354</b>	<b>74.980</b>			<b>407.588</b>	<b>1.589.149</b>
	Pagaderos en 2014	407.588						
	Pagaderos en 2015	101.253						
	Pagaderos después del 2015	1.487.896						

**(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 Na-

cional 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 2013 se cargaron a resultados por concepto de intereses \$7.099 (2012 - \$6.943) sobre la emisión de los bonos antes mencionados.

**NOTA 15****Proveedores**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012
Nacionales	\$ 107.342	\$	97.479
Exterior (*)	191.794		73.169
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 299.136</b>	<b>\$</b>	<b>170.648</b>

(\*) Su incremento corresponde al saldo de TMLUC.

**NOTA 16****Cuentas por pagar**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012
Costos y gastos por pagar	\$ 232.449	\$	163.587
Dividendos por pagar	50.822		45.405
Retenciones y aportes de nómina	27.053		28.026
Retención en la fuente	17.649		21.273
Otros	11.764		1.331
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 339.737</b>	<b>\$</b>	<b>259.622</b>
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>339.570</b>		<b>259.456</b>
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 167</b>	<b>\$</b>	<b>166</b>

## 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:

- a. A partir del 1° de enero de 2013, las rentas fiscales, se gravan a la tarifa de 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b. 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 hasta el año 2012 es de 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 10%, a partir del año gravable 2013.
- c. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- d. Las compañías en Colombia que en el año 2013 liquidan el impuesto con base en la renta presuntiva son: Grupo Nutresa S.A., Tropical Coffee Company S.A.S., Molinos Santa Marta S.A.S., Litoempaques S.A.S., La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S., y Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.
- e. Las demás compañías subordinadas lo hicieron con base en el sistema de renta ordinaria.
- f. Al 31 de diciembre de 2013 las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas en Colombia ascienden a \$8.964 millones. 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 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.
- g. Al 31 de diciembre de 2013, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar, ascienden a \$1.844 millones. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.
- h. Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, 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 estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración y los asesores de la Compañía y sus subordinadas aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del período.

**Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE**

Las disposiciones fiscales vigentes estipulan que:

- a. A partir del 1° de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa de 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. El impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa de 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será de 8%.
- d. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1° de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e 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.
- e. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y las deducciones aplicables a este impuesto,

de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

#### 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 millones deben pagar una tarifa de 4,8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$5.000 millones una tarifa de 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 de 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 millones y del 1,4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones.

Por su parte el decreto mencionado estableció una sobretasa de 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

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

En relación con el impuesto sobre la renta:

#### Las normas en México establecen:

Durante el ejercicio fiscal del 2013, la tasa de impuesto de renta de México fue de 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 de 10%.

#### Las normas en Costa Rica establecen:

El impuesto sobre la renta se calcula con base real sobre la

utilidad del ejercicio, con adelantos estimados durante el año. 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 de 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 de 25%.

#### Las normas en Ecuador establecen:

De acuerdo con 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 de 23% en el 2012 y 22% en el 2013.

#### Las normas en Chile establecen:

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

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

	2013	2012
Impuesto de renta y suplementarios	\$ 55.895	\$ 36.674
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	25.201	0
Impuesto sobre la renta por pagar	55.399	62.249
Impuesto al patrimonio	18.988	37.977
Otros	4.040	603
<b>TOTALES</b>	<b>\$ 159.523</b>	<b>\$ 138.203</b>
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>159.523</b>	<b>119.215</b>
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 18.988</b>

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

	2013	2012
Provisión cargada a resultados del año	\$ 124.231	\$ 105.932
Provisión de impuesto de CREE corriente	35.569	0
Impuesto de renta diferido	14.687	32.525
Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas	(94.231)	(101.783)
<b>TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE POR PAGAR</b>	<b>\$ 80.256</b>	<b>\$ 36.674</b>

**NOTA 18****Obligaciones laborales**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Salarios por pagar	\$	4.691	\$	2.498
Cesantías consolidadas		28.562		42.658
Vacaciones consolidadas		27.547		19.122
Bonificaciones e intereses sobre cesantías		62.606		32.745
Otras		14.972		12.946
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>138.378</b>	<b>\$</b>	<b>109.969</b>
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>		<b>131.144</b>		<b>102.371</b>
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>\$</b>	<b>7.234</b>	<b>\$</b>	<b>7.598</b>

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

2013						
Empleo directo	Número de personas por género			Salarios	Prestaciones	Total
	Hombres	Mujeres	Total			
Dirección	152	40	192	42.222	27.552	69.773
Confianza	5.707	3.382	9.089	292.541	214.991	507.532
Otros	8.686	3.765	12.451	145.358	100.337	245.695
<b>TOTAL (*)</b>	<b>14.545</b>	<b>7.187</b>	<b>21.732</b>	<b>480.120</b>	<b>342.880</b>	<b>823.000</b>

(\*) No incluye información de TMLUC.

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
<b>TOTAL (*)</b>	<b>12.701</b>	<b>6.226</b>	<b>18.927</b>	<b>442.768</b>	<b>321.879</b>	<b>764.647</b>

**NOTA 19****Pasivos estimados y provisiones**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Obligaciones laborales	\$	6.855	\$	3.339
Pensiones de jubilación (1)		44.402		22.616
Otros		2.927		2.333
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>54.184</b>	<b>\$</b>	<b>28.288</b>
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>		<b>8.241</b>		<b>5.559</b>
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>\$</b>	<b>45.943</b>	<b>\$</b>	<b>22.729</b>

**(1) Pensiones de jubilación**

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

	2013	2012
Cálculo actuarial por pensiones de jubilación	\$ 44.667	\$ 23.753
Pensiones de jubilación por amortizar (Db)	(265)	(1.137)
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 44.402</b>	<b>\$ 22.616</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>2.798</b>	<b>3.131</b>
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 41.604</b>	<b>\$ 19.485</b>
Por disminución de la provisión	(469)	67
Por pagos efectuados en el año	0	3.186
<b>TOTAL</b>	<b>\$ (469)</b>	<b>\$ 3.253</b>

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 1° 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 326 personas a diciembre de 2013 y 340 a diciembre de 2012.

**NOTA 20****Diferidos y otros pasivos**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
Impuesto diferido	\$ 159.573	\$ 125.466
<b>TOTAL PASIVOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 159.573</b>	<b>\$ 125.466</b>
Anticipos y avances recibidos	2.959	3.649
Ingresos recibidos de terceros	200	113
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>3.159</b>	<b>3.762</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 162.732</b>	<b>\$ 129.228</b>
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>3.159</b>	<b>3.761</b>
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 159.573</b>	<b>\$ 125.467</b>

**NOTA 21****Reservas y revalorización del patrimonio**• **Reserva legal:**

De acuerdo con la ley comercial colombiana, 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:

	2013		2012
Reservas obligatorias	\$ 212.480	\$	206.034
Reservas ocasionales	1.070.093		823.822
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>\$ 1.282.573</b>	<b>\$</b>	<b>1.029.856</b>

**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 capitalice. 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:

	2013		2012
Valores mobiliarios	\$ 3.290.708	\$	3.682.173
Propiedad, planta y equipo	1.318.569		1.180.134
Otros	3.160		4.108
<b>TOTAL VALORIZACIONES</b>	<b>4.612.437</b>		<b>4.866.415</b>
Menos intereses minoritarios	(1.751)		(14.278)
<b>TOTAL SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN</b>	<b>\$ 4.610.686</b>	<b>\$</b>	<b>4.852.137</b>

**NOTA 23****Ingresos operacionales**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Nacionales por venta de productos, neto	\$	3.872.450	\$	3.794.081
Exportaciones y ventas en el exterior		2.026.016		1.511.701
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>5.898.466</b>	<b>\$</b>	<b>5.305.782</b>

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

País	2013			2012		
		Part %			Part %	
Colombia (1)	US\$	2.249.056.340	71,45%	US\$	2.289.805.746	77,51%
Costa Rica		128.328.147	4,08%		97.694.388	3,31%
Ecuador		34.331.422	1,09%		30.914.418	1,05%
Estados Unidos		88.091.035	2,80%		85.088.778	2,88%
Guatemala		28.477.767	0,90%		22.091.329	0,75%
México		73.797.134	2,34%		53.147.012	1,80%
Nicaragua		11.133.958	0,35%		9.563.280	0,32%
Panamá		46.836.404	1,49%		44.877.010	1,52%
Perú		67.164.039	2,13%		59.625.834	2,02%
Puerto Rico		463.797	0,01%		520.929	0,02%
El Salvador		9.963.425	0,32%		8.898.470	0,30%
Venezuela		274.690.900	8,73%		227.723.576	7,71%
República Dominicana		23.140.625	0,74%		24.406.371	0,83%
Argentina		3.296.820	0,10%		0	0,00%
Chile		108.830.138	3,46%		0	0,00%
	<b>US\$</b>	<b>3.147.601.951</b>	<b>100,00%</b>	<b>US\$</b>	<b>2.954.357.141</b>	<b>100,00%</b>

(1) Las ventas de las compañías colombianas se convirtieron a TRM promedio de \$1.868,90 (2012 - \$1.798,23)

**NOTA 24****Gastos de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>		<b>2012</b>
Gastos del personal	\$ 151.771	\$	132.584
Honorarios	51.922		25.054
Servicios	35.802		30.646
Impuestos, seguros y arrendamientos	15.604		21.931
Amortizaciones	53.990		33.835
Gastos de viaje	9.696		8.148
Contribuciones y afiliaciones	4.717		4.057
Depreciaciones	3.293		2.298
Suministros varios	3.420		1.246
Ajuste por inflación	1.931		1.242
Gastos legales	1.430		767
Suministros para equipos de cómputo y comunicaciones	177		319
Taxis y buses	1.798		1.799
Útiles y papelería	1.126		718
Otros	10.901		5.659
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 347.578</b>	<b>\$</b>	<b>270.303</b>

**NOTA 25****Gastos de venta**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>		<b>2012</b>
Gastos del personal	\$ 444.687	\$	394.662
Servicios	586.348		515.249
Impuestos, seguros y arrendamientos	138.402		128.570
Material publicitario	41.323		35.944
Depreciaciones	32.097		27.337
Gastos de viaje	28.883		25.217
Honorarios	28.147		24.451
Comisiones	21.565		16.616
Suministros varios	20.299		16.385
Combustibles y lubricantes	12.979		11.936
Ajustes por inflación	10.929		6.314
Provisión cartera	7.261		11.741
Envases y empaques	11.157		8.816
Amortizaciones	12.425		13.669
Útiles y papelería	3.965		3.104
Contribuciones y afiliaciones	3.925		2.623
Gastos legales	2.627		1.587
Degustaciones y promociones	42		68
Otros	98.105		82.687
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.505.166</b>	<b>\$</b>	<b>1.326.976</b>

**NOTA 26****Gastos de producción**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos del personal	\$ 27.833	\$ 23.761
Servicios	44.802	45.172
Impuestos, seguros y arrendamientos	18.681	17.210
Ajustes por inflación	6.062	2.189
Taxis y buses	5.745	5.885
Depreciaciones	3.115	1.968
Honorarios	4.286	4.367
Gastos de viaje	2.280	2.392
Elementos de aseo y cafetería	2.854	2.623
Contribuciones y afiliaciones	1.734	1.248
Útiles y papelería	1.337	1.297
Suministros, maquinaria y equipo	859	1.034
Combustible y repuestos	148	134
Amortizaciones	342	619
Cheques y restaurante	67	69
Gastos legales	307	326
Otros	14.075	12.637
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 134.527</b>	<b>\$ 122.931</b>

**NOTA 27****Dividendos y financieros**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
De otras sociedades ( Nota 10 )	\$ 39.510	\$ 35.187
Diferencia en cambio	23.653	22.290
Utilidad en valoración de derivados	5.659	25.978
Intereses	11.514	12.125
Otros ingresos financieros	1.129	560
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 81.465</b>	<b>\$ 96.140</b>

**NOTA 28****Gastos financieros**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Intereses	\$ 80.206	\$ 52.675
Diferencia en cambio	16.532	27.496
Pérdida en valoración de derivados	4.047	18.990
Descuentos comerciales condicionados	48	89
Gravamen a los movimientos financieros	13.448	13.289
Otros	7.408	4.670
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 121.689</b>	<b>\$ 117.209</b>

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

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Recuperaciones	\$ 13.218	\$ 12.481
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones	16.111	38.597
Indemnizaciones - reconocimientos	1.478	1.892
Arrendamientos	57	976
Servicios	29	23
Pérdida en retiro de bienes	(2.377)	(3.948)
Donaciones	(6.827)	(5.942)
Gastos extraordinarios	(15.490)	(11.188)
Ajustes por inflación (1)	(52.397)	(17.252)
Amortización proyecto everest (2)	0	(10.338)
Impuesto al patrimonio (3)	0	(18.789)
Otros, neto	(8.667)	(435)
<b>TOTALES</b>	<b>\$ (54.865)</b>	<b>\$ (13.923)</b>

(1) Corresponde a ajuste por inflación de Venezuela. Inflación 2013 56,20% (2012 - 20,06%).

(2) En 2012, 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 cumplió su objetivo generando los beneficios económicos esperados y se decidió amortizar el saldo pendiente por amortizar.

(3) 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 artículo 1° del Decreto 859 del 23 de marzo de 2011.

**NOTA 30****Depreciaciones**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>		<b>2012</b>
Construcciones y edificaciones	\$ 25.368	\$	24.165
Equipo de oficina	4.604		2.643
Equipo de transporte	1.222		1.132
Equipo de producción	81.913		71.158
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$ 113.107</b>	<b>\$</b>	<b>99.098</b>

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

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	<b>2013</b>		<b>2012</b>
Crédito mercantil (*)	\$ 48.907	\$	23.196
Proyecto everest operativo	3.707		6.336
Mejoras propiedad ajena	4.523		4.968
Intangible marcas	3.354		3.356
Leasing	2.549		3.576
Derechos de distribución	337		1.277
Licencias	748		2.992
Software	2.505		280
Otros proyectos	117		117
Regalías	0		28
Otros	587		0
Mantenimiento edificaciones, maquinaria y equipo	2.158		4.759
<b>Subtotal amortizaciones operacionales</b>	<b>\$ 69.492</b>	<b>\$</b>	<b>50.885</b>
Proyecto everest post operativo	0		10.338
<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>	<b>\$ 69.492</b>	<b>\$</b>	<b>61.223</b>

(\*) En 2013 incluye amortización del crédito mercantil de las adquisiciones de TMLUC por \$16.528 y AFC por \$8.973.

**NOTA 32****Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos**

Durante el año se adquirieron los siguientes activos:

	2013	2012
Bienes raíces	\$ 45.850	\$ 56.056
Equipo de oficina	3.033	1.022
Equipo de producción	140.606	123.329
Equipo de transporte	2.007	318
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>\$ 191.496</b>	<b>\$ 180.725</b>

**NOTA 33****Dividendos decretados y pagados**

En la Asamblea ordinaria realizada el 22 de marzo de 2013, se decretó un dividendo mensual por acción de \$33 (pesos), entre abril de 2013 a marzo de 2014 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretó dividendos en el año 2013 por valor de \$182.617 (2012- \$166.128) incluyendo los minoritarios. Durante el año 2013 se pagaron dividendos por valor de \$177.201 (2012 - \$163.873).

**NOTA 34****Emisión de acciones**

Durante los años 2013 y 2012 no se emitieron 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, intangibles e inversiones**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

	2013	2012
Maquinaria y equipo	\$ 733	\$ 741
Bienes raíces	17.368	46.918
Equipo de oficina	11	18
Flota y equipo de transporte	239	429
Intangibles	0	473
Inversiones	405	0
Otros	743	5
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$ 19.499</b>	<b>\$ 48.584</b>

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

	2013		2012
Bienes raíces	\$ 14.276	\$	37.798
Maquinaria y equipo	998		240
Equipo de oficina	(9)		105
<b>Subtotal utilidad en venta de propiedad planta y equipo</b>	<b>15.265</b>		<b>38.143</b>
Intangibles	(3)		448
Inversiones	107		(2)
Otros activos	742		5
<b>Subtotal utilidad en venta de intangibles, inversiones y otros</b>	<b>846</b>		<b>451</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$ 16.111</b>	<b>\$</b>	<b>38.594</b>

Retiro neto en propiedad y equipo, inversiones e intangibles

Bienes raíces	\$ 652	\$	1.111
Maquinaria y equipo	370		20
Equipo de oficina	59		186
<b>Subtotal retiros propiedad planta y equipo</b>	<b>1.081</b>		<b>1.317</b>
Intangibles	381		495
Inversiones	43		0
Otros activos	0		27
<b>Subtotal retiro en intangibles, inversiones y otros</b>	<b>424</b>		<b>522</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$ 1.505</b>	<b>\$</b>	<b>1.839</b>

## NOTA 36

### Eventos posteriores

#### Oriental Coffee Alliance SDN BHD (OCA)

El 17 de febrero de 2014, Grupo Nutresa S. A. y Mitsubishi Corporation, firmaron en Tokio, Japón, un acuerdo de *joint venture* (alianza estratégica) para la creación de una nueva sociedad denominada "Oriental Coffee Alliance SDN BHD" (OCA), con el objetivo de desarrollar conjuntamente la comercialización de productos de café en Asia y buscar nuevas oportunidades de negocio en la región en otras categorías en las que Grupo Nutresa opera.

Oriental Coffee Alliance SDN BHD (OCA) tendrá sede principal en Kuala Lumpur, Malasia, y sus accionistas serán Colcafé y Mitsubishi Corporation, cada uno con 50% de participación.

A través de la nueva sociedad se realizará la venta de productos de Dan Kaffe Malaysia (DKM), compañía vinculada a Grupo Nutresa desde diciembre del año 2012, así como la de algunos productos de Colcafé y del Grupo en el continente asiático.

Esta asociación con Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos del mundo, y con una gran red comercial en Asia, le permite a Grupo Nutresa avanzar en los objetivos inicialmente trazados con la adquisición de DKM, de ampliar su papel en la industria global del café, diversificar la producción y el origen de sus cafés solubles, e incursionar en el mercado de rápido crecimiento de café en Asia.

**NOTA 37****Relaciones financieras consolidadas**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)	1,50	2,03
Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente.		
<b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)	29,78%	17,05%
Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros.		
<b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)	0,56	0,59
<b>Margen de utilidad</b> (utilidad neta / ingresos operacionales)	6,45%	6,51%
<b>De rentabilidad</b>		
(Utilidad neta / patrimonio)	5,13%	4,66%
(Utilidad neta / activos totales)	3,59%	3,86%
<b>Ebitda consolidado, ajustado</b>		
Utilidad operativa	650.227	521.112
Depreciaciones	113.107	99.098
Amortizaciones	69.492	50.885
<b>TOTAL EBITDA CONSOLIDADO, AJUSTADO</b>	<b>\$ 832.827</b>	<b>\$ 671.095</b>
<b>Ebitda sobre patrimonio total</b>	11,23%	9,06%
<b>Indicadores de multinacionalidad</b>		
Participación de activos del exterior (Activos en el exterior / Activos totales)	26,86%	11,36%
Participación de las ventas en el exterior (Ventas en el exterior / Ventas totales)	34,34%	28,49%
Número de empleados directos en el exterior / número total de empleados directos	41,35%	29,47%

## NOTA 38

## Información financiera por país

A continuación detallamos las operaciones en pesos por país convertidos a una TRM promedio de \$1.868,90 (2012 - \$1.798,23):

País	Ventas		Total activos		Utilidad neta		Gastos administrativos		Gastos Ventas		Gastos producción	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Colombia	4.203.261	4.117.598	7.738.643	7.934.797	320.559	307.564	252.097	225.543	1.173.492	1.097.240	74.681	75.389
Costa Rica	239.832	175.677	351.716	296.924	36.766	27.862	11.192	9.376	74.220	48.697	9.776	8.492
Ecuador	64.162	55.591	24.886	18.530	1.182	921	0	0	14.090	11.915	0	0
El Salvador	18.621	16.001	5.073	5.071	(548)	(794)	0	0	4.840	4.013	0	0
Estados Unidos	164.633	153.009	79.266	65.287	9.279	3.996	3.567	3.769	20.306	19.637	3.102	2.082
Guatemala	53.222	39.725	20.519	18.800	(871)	(1.586)	1.166	0	18.854	7.447	0	0
México	137.919	95.571	137.097	56.174	9.600	7.561	15.598	3.127	21.942	15.199	2.934	4.399
Nicaragua	20.808	17.197	6.209	5.680	(2.075)	(892)	0	0	5.159	3.751	0	0
Panamá	87.533	80.699	94.956	81.632	(5.735)	(1.119)	4.270	2.875	18.692	14.796	2.125	1.269
Perú	125.523	107.221	179.911	178.452	4.107	339	8.979	7.557	26.235	20.226	5.207	3.739
Puerto Rico	867	937	704	688	(334)	(142)	0	0	498	500	0	0
Venezuela	529.283	402.668	345.780	269.755	2.328	(907)	14.524	14.049	73.311	70.577	34.914	27.561
República Dominicana	43.248	43.888	21.462	19.774	1.576	2.704	3.775	4.007	14.255	12.977	236	0
Argentina	6.161	0	10.884	0	(1.776)	0	2.134	0	912	0	0	0
Chile	203.393	0	1.563.392	0	6.177	0	30.276	0	38.360	0	1.552	0
<b>TOTAL</b>	<b>5.898.466</b>	<b>5.305.782</b>	<b>10.580.498</b>	<b>8.951.564</b>	<b>380.235</b>	<b>345.507</b>	<b>347.578</b>	<b>270.303</b>	<b>1.505.166</b>	<b>1.326.975</b>	<b>134.527</b>	<b>122.931</b>

**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 2013	Valor operaciones 2012	Efecto en resultados 2013
<b>BANCOLOMBIA S.A.</b>			
Comisiones	\$ 0	\$ 1.221	\$ 0
Honorarios	173	47	173
Compra de servicios	3.142	863	3.142
Intereses pagados	17.921	509	17.921
Intereses recibidos	1.686	0	1.686
Venta de bienes	255	14	255
Venta de servicios	664	691	664
Saldo por cobrar	240	0	240
Saldo por pagar	4.911	7.922	0
<b>C.I.CONFECCIONES COLOMBIA S.A.</b>			
Compra de servicios	0	2	0
Venta de servicios	0	2	0
Saldo por cobrar	0	0	0
<b>CONSULTORÍA EN GESTIÓN DE RIESGOS SURAMERICANA S.A.</b>			
Honorarios	97	36	97
Compra de servicios	0	0	0
Saldo por pagar	0	25	0
<b>EPS MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A.</b>			
Compra de servicios		0	0
Venta de bienes	3	5	3
Venta de servicios	7	6	7
Saldo por cobrar	18	0	0
Saldo por pagar	0	0	0
<b>GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.</b>			
Dividendos recibidos	19.672	18.024	16.672
Dividendos pagados	62.555	57.578	0
<b>INVERSIONES ARGOS S.A.</b>			
Dividendos recibidos	17.996	16.680	17.996
Dividendos pagados	14.801	12.788	0
Venta de servicios	63	36	63
Venta de bienes	13		13
Saldo por cobrar	180	199	

Sociedad	Valor operaciones 2013	Valor operaciones 2012	Efecto en resultados 2013
<b>SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S.A.</b>			
Compra de bienes			
Compra de servicios	\$ 2	\$ 18	\$ 0
Honorarios	6	3	6
Venta de servicios	0	0	0
Venta de bienes	8	9	8
Saldo por cobrar	3	0	0
Saldo por pagar	48	17	0
<b>PROTECCIÓN S.A.</b>			
Venta de bienes	47	26	47
Venta de servicios	68	8	68
Saldo por cobrar	5	0	0
Saldo por pagar	0	1.066	0
<b>SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S.A.</b>			
Compra de servicios	2.331	911	2.331
Compra de seguros	1.077	0	1.077
Venta de servicios	35	14	35
Saldo por pagar	2.577	1.682	0
Saldo por cobrar	15	0	0
<b>SODEXHO PASS DE COLOMBIA</b>			
Comisiones	30	10	30
Compra de servicios	2.249	618	2.249
Honorarios	0	0	0
Saldo por cobrar	13	0	0
Saldo por pagar	0	296	0
<b>SODEXO COLOMBIA S.A.</b>			
Compra de bienes	0	0	0
Compra de servicios	29	19.525	29
Comisiones	7	0	3
Honorarios	3	0	7
Venta de bienes	6	2.764	6
Venta de servicios	2	3	2
Saldo por cobrar	2.325	0	0
Saldo por pagar	0	2.082	0
<b>SURAMERICANA SEGUROS S.A.</b>			
Compra de seguros	6.477	2.152	6.477
Compra de servicios	83	119	83
Venta de bienes	62	10	1
Venta de servicios	27	170	10
Saldo por cobrar	0	153	170
Honorarios	1	0	0
Saldo por pagar	873	0	0

Sociedad	Valor operaciones 2013	Valor operaciones 2012	Efecto en resultados 2013
<b>COMPUREDES S.A.</b>			
Compra de servicios	20	500	20
Honorarios	522	0	522
Saldo por pagar	0	48	0
<b>COLOMBIANA DE COMERCIO S.A.</b>			
Compra de servicios	0	604	0
Venta de bienes	0	5.232	0
Saldo por cobrar	0	856	0
Saldo por pagar	0	439	0
<b>SURATEP S.A.</b>			
Venta de servicios	7	10	7
Venta de bienes	23	38	23
Saldo por cobrar	10	0	0
<b>CELSIA S.A. E.S.P</b>			
Venta de servicios	0	12	0
<b>CEMENTOS ARGOS S.A</b>			
Venta de servicios	0	646	646
<b>BRINKS DE COLOMBIA S.A.</b>			
Compra de servicios	509	0	509
Saldo por pagar	0	27	0
<b>DINAMICA IPS</b>			
Compra de servicios			
Venta de bienes	2	0	2
Saldo por cobrar	2	2	0
Saldo por pagar			
<b>SURAMERICANA</b>			
Venta de servicios	9	0	9
Saldo por cobrar	10	0	0
<b>SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A.S.</b>			
Venta de bienes	47	0	47
Saldo por cobrar	2	18	0
Saldo por pagar	3	0	0
La compañía realizó operaciones con el siguiente directivo.			
<b>JAIRO GONZALEZ GOMEZ</b>			
Honorarios	0	13	0

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

# Estados financieros

## **Básicos**

# INFORME DEL REVISOR FISCAL



**pwc**

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

28 de febrero de 2014

He auditado los balances generales de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 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 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 2013 y 2012 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 el Contador General de Grupo Nutresa S.A.

### CERTIFICAMOS:

28 de febrero de 2014

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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, manifestamos 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 León Montoya Vásquez  
**Contador General - TP 45056-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:

28 de febrero de 2014

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 28 de febrero de 2014.



Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
Presidente

# BALANCE GENERAL

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



Las notas a los Estados Financieros  
pueden ser consultadas en  
[informe2013.gruponutresa.com//  
notas-a-los-estados-financieros-basicos/](http://informe2013.gruponutresa.com//notas-a-los-estados-financieros-basicos/)

	NOTAS	2013	2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponible y equivalentes de efectivo	(3)	\$ 58	\$ 75
Deudores	(4)	17.798	14.922
Gastos pagados por anticipado		60	0
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 17.916</b>	<b>\$ 14.997</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones permanentes, neto	(5)	4.126.523	3.748.345
Deudores	(4)	393	0
Intangibles		4.434	0
Otros activos		118	118
Valorizaciones	(5)	3.357.714	3.733.696
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 7.489.182</b>	<b>\$ 7.482.159</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>\$ 7.507.098</b>	<b>\$ 7.497.156</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras		\$ 0	\$ 7
Cuentas por pagar	(7)	70.544	64.925
Impuestos, gravámenes y tasas	(8)	2.299	489
Obligaciones laborales		932	481
Ingresos diferidos	(9)	9.622	8.803
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>\$ 83.397</b>	<b>\$ 74.705</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar	(7)	157	157
Impuestos, gravámenes y tasas	(8)	0	168
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>157</b>	<b>325</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>\$ 83.554</b>	<b>\$ 75.030</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	(10)	2.301	2.301
Superávit de capital		1.542.805	1.363.092
Reservas	(11)	1.490.355	1.327.080
Revalorización del patrimonio	(12)	650.473	650.473
Resultados del ejercicio		379.896	345.484
Superávit por valorización	(5)	3.357.714	3.733.696
<b>Total del patrimonio</b>		<b>\$ 7.423.544</b>	<b>\$ 7.422.126</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 7.507.098</b>	<b>\$ 7.497.156</b>
Cuentas de orden	(6)		
Deudoras		\$ (3.995.132)	\$ (3.931.856)
Acreedoras		1.929.579	1.752.116

Las notas son parte integrante de los estados financieros.

Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-T  
(Ver certificación adjunta)

Carlos Enrique Piedrahíta Arocha  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)

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

# ESTADO DE RESULTADOS

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

Estados financieros Básicos	NOTAS	2013		2012	
<b>Ingresos método de participación (1)</b>	(5)	\$	<b>344.939</b>	\$	<b>312.990</b>
Método de participación alimentos			466.608		394.018
Gastos financieros intereses			(80.206)		(52.675)
Amortización crédito mercantil			(48.737)		(23.196)
Diferencia en cambio			7.121		(5.238)
Realización de inversiones			69		(2)
Dividendos			84		83
<b>Pérdida en realización de inversiones</b>	(14)		<b>(176)</b>		<b>0</b>
Realización de inversiones a terceros			88		0
Costo realización inversiones a terceros			(264)		0
<b>Dividendos</b>	(5)		<b>39.426</b>		<b>35.105</b>
<b>Intereses recibidos</b>			<b>0</b>		<b>2</b>
<b>Otros ingresos operacionales</b>			<b>14.465</b>		<b>8.377</b>
<b>Gastos operacionales de administración</b>			<b>(13.551)</b>		<b>(10.090)</b>
Gastos de administración	(13)		(13.551)		(10.090)
<b>Utilidad operacional</b>			<b>385.103</b>		<b>346.384</b>
Otros ingresos y egresos			(2.771)		(539)
<b>Total ingresos y egresos no operacionales</b>			<b>(2.771)</b>		<b>(539)</b>
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto de renta</b>			<b>382.332</b>		<b>345.845</b>
Provisión para impuesto de renta y CREE:	(8)				
Corriente			(1.632)		(361)
CREE			(804)		0
<b>Utilidad neta</b>		\$	<b>379.896</b>	\$	<b>345.484</b>
<b>Utilidad neta por acción (2)</b>			<b>825,64</b>		<b>750,85</b>

(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 integrante de los estados financieros.



**Jaime León Montoya Vásquez**  
Contador General - T.P. No. 45056-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)



Las notas a los Estados Financieros pueden ser consultadas en [informe2013.gruponutresa.com//notas-a-los-estados-financieros-basicos/](http://informe2013.gruponutresa.com//notas-a-los-estados-financieros-basicos/)

	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
<b>Saldos al 31 de dic del año 2011</b>		<b>2.301</b>	<b>546.831</b>	<b>804.258</b>	<b>2.711</b>	<b>1.076</b>	<b>82.400</b>	<b>158.457</b>	<b>862.332</b>	<b>129.767</b>	<b>1.236.743</b>	<b>650.975</b>	<b>255.982</b>	<b>2.979.150</b>	<b>6.476.240</b>
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
<b>Saldos al 31 de dic del año 2012</b>		<b>2.301</b>	<b>546.831</b>	<b>816.261</b>	<b>2.711</b>	<b>1.076</b>	<b>82.400</b>	<b>158.457</b>	<b>862.332</b>	<b>220.104</b>	<b>1.327.080</b>	<b>650.473</b>	<b>345.484</b>	<b>3.733.696</b>	<b>7.422.126</b>
Dividendos decretados													(182.209)		(182.209)
Traslado de utilidades y reservas									383.203	(219.928)	163.275		(163.275)		0
Ajuste por valorizaciones														(375.982)	(375.982)
Aplicación método de participación	(5)			179.713											179.713
Utilidad neta año 2013													379.896		379.896
<b>Saldos al 31 de dic del año 2013</b>		<b>2.301</b>	<b>546.831</b>	<b>995.974</b>	<b>2.711</b>	<b>1.076</b>	<b>82.400</b>	<b>158.457</b>	<b>1.245.535</b>	<b>176</b>	<b>1.490.355</b>	<b>650.473</b>	<b>379.896</b>	<b>3.357.714</b>	<b>7.423.544</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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)

Estados financieros Básicos	NOTAS	2013	2012
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>			
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$ 379.896</b>	<b>\$ 345.484</b>
Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Pérdida neta en venta de inversiones	(14)	176	0
Amortización de crédito mercantil		170	0
(Recuperación) provisión de otros activos		(34)	37
Utilidades aplicación método de participación	(5)	(344.632)	(312.729)
Recuperación de provisión aplicación método de participación	(5)	(307)	(261)
<b>RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES</b>		<b>35.269</b>	<b>32.531</b>
Más:			
Dividendos de filiales y subsidiarias	(5)	158.476	132.473
Ingreso obtenido en la venta de inversiones	(14)	88	0
Disminución otros cargos diferidos		0	503
<b>RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES</b>		<b>158.564</b>	<b>132.976</b>
<b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>		<b>\$ 193.833</b>	<b>\$ 165.507</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:</b>			
Dividendos decretados	(15)	182.209	165.645
Aumento de deudores largo plazo		393	0
Disminución de impuesto por pagar		168	168
Adquisición de inversiones en acciones y otras inversiones		12.232	930
Aumento de crédito mercantil		4.604	0
Apropiación para impuesto al patrimonio		0	502
<b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>		<b>\$ 199.606</b>	<b>\$ 167.245</b>
<b>Disminución en el capital de trabajo</b>		<b>\$ (5.773)</b>	<b>\$ (1.738)</b>
<b>Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo</b>			
<b>AUMENTO ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibles y equivalentes de efectivo		\$ (17)	\$ (19)
Deudores		2.876	4.260
Diferidos		60	0
<b>TOTAL AUMENTO EN ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>\$ 2.919</b>	<b>\$ 4.241</b>
<b>AUMENTO EN PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras		7	(7)
Cuentas por pagar		(5.619)	(5.616)
Impuestos, gravámenes y tasas		(1.810)	(240)
Obligaciones laborales		(451)	391
Diferidos		(819)	(507)
<b>TOTAL AUMENTO EN PASIVO CORRIENTE</b>		<b>\$ (8.692)</b>	<b>\$ (5.979)</b>
<b>DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		<b>\$ (5.773)</b>	<b>\$ (1.738)</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros



Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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)



Las notas a los Estados Financieros  
pueden ser consultadas en  
[informe2013.gruponutresa.com//  
notas-a-los-estados-financieros-basicos/](http://informe2013.gruponutresa.com//notas-a-los-estados-financieros-basicos/)

	NOTAS	2013	2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES:</b>			
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$ 379.896</b>	<b>\$ 345.484</b>
Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo:			
Pérdida neta en venta de inversiones	(14)	176	0
Amortización de crédito mercantil		170	0
(Recuperación) provisión de otros activos		(34)	37
Utilidades aplicación método de participación	(5)	(344.632)	(312.729)
Recuperación provisión aplicación método de participación	(5)	(307)	(261)
Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias	(5)	158.476	132.473
Pago impuesto al patrimonio		(168)	(168)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Deudores		(3.269)	(4.260)
Activos diferidos		(60)	1
Cuentas por pagar		548	3.373
Impuestos, gravámenes y tasas		1.810	240
Obligaciones laborales		451	(391)
Pasivos diferidos		819	507
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>		<b>\$ 193.876</b>	<b>\$ 164.306</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Ingreso obtenido en la venta de inversiones	(14)	88	0
Adquisición de inversiones en acciones y otras inversiones		(12.232)	(930)
Adquisición de crédito mercantil		(4.604)	0
<b>EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>\$ (16.748)</b>	<b>\$ (930)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Pago de dividendos	(15)	(177.138)	(163.402)
Obligaciones financieras adquiridas		(7)	7
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>\$ (177.145)</b>	<b>\$ (163.395)</b>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo		(17)	(19)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		75	94
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>\$ 58</b>	<b>\$ 75</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Jaime León Montoya Vásquez  
Contador General - T.P. No. 45056-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

Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (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 2013

##### Tresmontes Lucchetti

El 18 de julio de 2013, Grupo Nutresa S. A. suscribió un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de la sociedad chilena Tresmontes Lucchetti S. A. De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar por la Compañía de US\$758 millones, que equivale a 12,6 veces el ebitda de esta compañía al 31 de diciembre de 2012.

Después de los ajustes convenidos, producto del *due-diligence* confirmatorio, se llegó al valor definitivo de la empresa (*EV - Enterprise Value*) de US\$739,3 millones, lo que equivale a un múltiplo EV / Ebitda de 12,3. Al descontar la deuda financiera de TMLUC de US\$126 millones, el valor pagado fue de US\$605,3 millones, sujeto a los ajustes finales por capital de trabajo y deuda financiera con posterioridad al cierre.

Tresmontes Lucchetti es una empresa de alimentos chilena con 120 años de tradición. En Chile participa en las categorías de bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, pastas, *snacks*, aceites comestibles, sopas y postres. Adicionalmente, su negocio de bebidas instantáneas frías tiene presencia internacional significativa en México, Estados Unidos, Centroamérica y Suramérica.

En su país es líder en la categoría de bebidas instantáneas frías con las marcas Zuko y Livean. Es segundo en las categorías de pasta (Lucchetti y Talliani) y café (Gold y Monterrey), y un jugador relevante en *snacks* (Kryzpo), aceites comestibles (Miraflores), jugos (Yuz y Livean), sopas (Naturezza), postres (Livean) y té (Zuko y Livean).

Se destaca su presencia en todo el territorio mexicano donde cuenta con una amplia red de distribución, que le ha permitido posicionarse como el segundo jugador en la categoría de bebidas instantáneas frías.

La transacción incluyó las siguientes sociedades:

1. Tresmontes Lucchetti S. A.
2. Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.
3. Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.
4. Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.
5. Tresmontes S. A.
6. Deshidratados S. A.
7. Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.
8. Inversiones Agroindustrial Ltda.
9. Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.
10. Lucchetti Chile S. A.
11. Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti
12. Envasadora de Aceites S. A.
13. Novaceites S. A.
14. Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.
15. Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.
16. Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.
17. TMLUC Perú S. A. C.
18. Promociones y Publicidad Las Américas S. A.
19. TMLUC Argentina S. A.

##### Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")

Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé), celebró, el 11 de diciembre de 2012, un acuerdo para adquirir 44% de las acciones de la compañía malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"). Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con 30% de participación, y Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con 26% de participación.

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. Este país es una gran plataforma para hacer negocios pues cuenta con acceso a materias primas competitivas, buenas cadenas logísticas de comercio internacional, mano de obra calificada, estabilidad política y un sistema jurídico atractivo para hacer negocios.

El acuerdo mencionado se perfeccionó el 15 de febrero de 2013, fecha en la cual se realizó el pago por US\$14,4 y la respectiva transferencia de acciones.

## 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 implementadas 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 sirven 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 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 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 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.

#### 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), independientemente 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 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.

## 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 (fondeos), 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 2013 y 2012 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 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 CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA –NIIF–:

### Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784 mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1° de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1° de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

### 2.13 COMPARABILIDAD

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2012 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2013.

## NOTA 3

### Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
Caja	\$ 10	\$ 13
Bancos y cuentas de ahorro	47	13
Diversas	1	49
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 75</b>

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 2,99% E.A. en el año 2013 y 4,61% E.A. en 2012.

## NOTA 4

### Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
Compañías vinculadas (Nota 19)	\$ 3.850	\$ 610
Dividendos por cobrar (1)	9.622	8.803
Depósitos	0	45
Anticipos y avances	34	1
Anticipo de impuestos, neto (Nota 8)	4.204	5.456
Préstamos a particulares	0	2
Cuentas por cobrar a trabajadores	88	0
Otros	0	5
<b>TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO)</b>	<b>17.798</b>	<b>14.922</b>
Anticipos y avances	45	0
Cuentas por cobrar a trabajadores	348	0
<b>TOTAL DEUDORES (LARGO PLAZO)</b>	<b>\$ 393</b>	<b>\$ 0</b>

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, con vencimiento entre enero y marzo de 2014 y 2013 respectivamente.

**NOTA 5****Inversiones permanentes, neto**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	Costos 2013	Costos 2012	Valorizaciones 2013
Inversiones en compañías vinculadas	\$ 3.760.458	\$ 3.383.937	\$ 95.487
Inversiones en otras sociedades	365.365	364.630	3.262.227
Derechos fiduciarios (1)	936	747	0
Otras inversiones	520	127	0
Provisión de inversiones	(756)	(1.096)	0
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>\$ 4.126.523</b>	<b>\$ 3.748.345</b>	<b>\$ 3.357.714</b>

(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 2013 y 2012. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los bonos están distribuidos:

SERIE	CAPITAL	TASA IPC +	MODALIDAD
C5	98.541	4,19%	T.V
C7	131.815	4,96%	T.V
C10	135.482	5,33%	T.V
C12	134.162	5,59%	T.V
<b>TOTAL</b>	<b>500.000</b>		

## Inversión en compañías vinculadas

SOCIEDAD	Número de acciones ordinarias	Participación %	Costo 2013	Costo 2012	Valorización 2013	Dividendos recibidos 2012
Cía. Nacional de Chocolates S.A.S	496.886	100%	\$ 777.968	\$ 705.331	\$ 8.199	\$ 37.068
Compañía de Galletas Noel S.A.S	119.000.000	100%	928.982	804.366	22.190	29.512
Tropical Coffee Company S.A.S	1.000.000	100%	27.298	26.400	495	0
Ind. de Alimentos Zenú S.A.S	2.496.089	100%	295.231	286.811	0	28.550
Ind. Colombiana de Café S.A.S	2.947.415	100%	551.814	515.157	0	19.692
Litoempaques S.A.S	400.000	100%	22.532	20.994	5	0
Molino Santa Marta S.A.S	30.316.584	100%	62.071	53.355	20.813	0
Novaventa S.A.S	1.479.701.695	92,50%	52.315	46.462	9	4.927
Pastas Comarrico S.A.S	400.000	100%	22.634	18.979	3.560	0
Productos Alimenticios Doria S.A.S	68.634.332	100%	127.793	106.033	6.577	0
Alimentos Cárnicos S.A.S	4.736.893.458	100%	453.442	413.113	0	29.653
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia.S.A.S	227.000.000	100%	274.324	250.738	5.129	0
Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.	6.870	0,00%	5	5	1	0
La Recetta S.A.S	350.000	70%	1.246	4.492	1.015	1.626
Servicios Nutresa S.A.S	10.000	100%	1.201	715	94	0
Setas Colombianas S.A	1.152.131.695	95,52%	40.116	41.715	14.322	7.431
Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S	10.000	100%	206	800	5.294	0
Gestion Cargo Zona Franca S.A.S	5.000	100%	26.705	17.994	0	0
Comercial Nutresa S.A.S	2.724.624	100%	43.564	37.399	0	0
Industrias Aliadas S.A.S	2.225.850	83,33%	51.011	33.078	7.784	17
<b>Subtotal</b>			<b>\$ 3.760.458</b>	<b>\$ 3.383.937</b>	<b>\$ 95.487</b>	<b>\$ 158.476</b>
Provisión inversiones			0	(307)		
<b>TOTAL INVERSIONES</b>			<b>\$ 3.760.458</b>	<b>\$ 3.383.630</b>	<b>\$ 95.487</b>	<b>\$ 158.476</b>

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.:

	2013	2012
<b>Aumento en el activo:</b>		
Inversiones		
Método de participación	\$ 524.652	\$ 324.993
Dividendos recibidos	(158.476)	(132.473)
Movimiento en inversiones	366.176	192.520
Valorización	2.353	(448)
<b>TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO</b>	<b>\$ 368.529</b>	<b>\$ 192.072</b>
<b>Aumento en el patrimonio:</b>		
Resultados	\$ 344.939	\$ 312.990
Utilidad método de participación	344.632	312.729
Recuperación provisión inversiones neto	307	261
Superávit de capital	179.713	12.003
Superávit por valorización	2.353	(448)
<b>TOTAL AUMENTO EN EL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 527.005</b>	<b>\$ 324.545</b>

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

**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.

**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. Además, 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 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 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, 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 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 la 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 moltruración 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 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.

#### **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 Barranquilla, Atlántico.

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, yogures, 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 empaclado de estos.

#### **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 de la 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:

AÑO 2013								
SOCIEDAD	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Reval. del patrimonio	Utilidad (Pérdida)	Pérdida ejerc. Ant.	Superávit por valoriz.	Total patrimonio
Industria Colombiana de Café S.A.S	22	135.844	104.048	3.135	62.124	0	246.616	551.789
Cía. Nacional de Chocolates S.A.S	25	203.442	247.467	11.020	66.701	0	266.425	795.080
Compañía de Galletas Noel S.A. S	119.000	318.087	182.963	0	70.032	0	260.853	950.935
Ind. de Alimentos Zenú S.A.S	250	1.105	99.058	64.726	(2.877)	0	132.387	294.649
Productos Alimenticios Doria S.A.S	6.853	0	23.449	24.668	12.933	0	66.468	134.371
Molino Santa Marta S.A.S	30	6.721	23.353	18.911	5.839	0	28.030	82.884
Alimentos Cárnicos S.A.S	47.376	32.956	222.333	0	68.978	0	81.797	453.441
Tropical Coffee Company S.A.S	4.891	0	3.363	21	208	(173)	19.483	27.792
Litoempaques S.A.S	4.000	0	2.291	6.141	(73)	0	10.179	22.538
Pastas Comarrico S.A.S	400	6.951	4.244	0	1.356	0	13.243	26.194
Novaventa S.A.S	1.600	3.588	12.215	6.576	10.812	0	21.776	56.567
Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A.	161.879	4.136	0	0	7.476	85.492	0	258.983
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A.S	500	1.820	1.327	0	(1.568)	0	1.149	3.229
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S	22.700	127.597	42.230	0	23.584	0	63.341	279.452
Servicios Nutresa S.A.S	100	0	666	2	486	0	42	1.295
Setas Colombianas S.A	7.237	3.800	6.433	31.656	5.150	(29.906)	32.622	56.990
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fé S.A.S	10	795	0	0	(594)	(769)	6.058	5.500
Gestion Cargo Zona Franca S.A.S	5	0	17.989	0	8.711	0	0	26.705
Comercial Nutresa S.A.S	2.725	23.785	10.710	0	5.979	0	364	43.564
Industrias Aliadas S.A.S	13.959	1.362	7.901	6.506	9.228	3.743	27.855	70.554

AÑO 2012								
SOCIEDAD	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Reval. del patrimonio	Utilidad (Pérdida)	Pérdida ejerc. Ant.	Superávit por valoriz.	Total patrimonio
Ind. Colombiana de Café S.A.S	22	138.657	95.451	3.135	28.288	0	250.261	515.814
Cía. 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
Ind. 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
Molino 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 Company 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
Cía. Nacional de Chocolates del Perú S.A.	162.822	0	3.349	0	4.386	17.587	0	188.144
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A.S	500	1.820	2.751		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 Fé S.A.S	10	795	0	0	0	(769)	6.057	6.093
Gestion 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

Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.

<b>SOCIEDAD EMISORA \ SOCIEDAD ACCIONISTA</b>	<b>Compañía Nacional de Chocolates S.A.S</b>	<b>Compañía de Galletas Noel S.A.S</b>	<b>Colcafe S.A.S</b>	<b>Compañía Nacional de Chocolates DCR S.A.</b>	<b>Industria de Alimentos Zenu S.A.S</b>	<b>Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A</b>	<b>Compañía Nacional de Chocolates DE PERU S.A.</b>	<b>Alimentos Cárnicos</b>	<b>Alimentos Carnicos Panamá S.A.</b>	<b>American Franchising Corp. (AFC)</b>	<b>Nutresa Chile S.A.</b>	<b>ACTIVIDAD ECONOMICA</b>
Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.					100,00%							Productora
Cordialsa Noel Venezuela S.A.						85,73%			14,27%			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.		100,00%										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.				0,000%		100,000%						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.
Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A						100,00%						Productora
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.				0,080%		99,920%						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 Holdings, LLC		100,00%										Inversionista
Compañía de Galletas Pozuelo de Republica 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 Ameral 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
Tresmontes Luchetti S.A.								0,0000%			99,9999%	Servicios
Nutresa Chile S.A.	15,30%	18,50%	15,30%					50,90%				Inversionista

Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.

SOCIEDAD EMISORA \ SOCIEDAD ACCIONISTA	Nutresa Chile S.A.	Tresmontes Luchetti S.A.	Tresmontes Luchetti Internacional S.A.	Tresmontes S.A.	Inmobiliaria Tresmontes Luchetti S.A.	Inversiones Agroindustrial Ltda	Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda	Envasadora de aceites S.A.	Tresmontes Luchetti Mexico S.A. de C.V.	Promociones y Publicidad Las Americas S.A.	ACTIVIDAD ECONOMICA
TMLUC Agroindustrial S.A.	0,000002%					99,999998%					Productora
Tresmontes Luchetti Internacional S.A.	0,04%	99,96%									Comercializadora
Tresmontes Luchetti Servicios S.A.	0,002%			99,998%							Comercializadora
Tresmontes S.A.	0,004%	99,996%									Productora
Deshidratados S.A.	0,000001%						99,999999%				Productora
Inmobiliaria Tresmontes Luchetti S.A.	0,003%	99,997%									Inmobiliaria
Inversiones Agroindustrial Ltda	0,046%	99,954%									Inversorista
Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda	0,01%	99,99%									Inversorista
Luchetti Chile S.A.	0,000001%						99,999999%				Productora
Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y rentas Tresmontes			4,4523%		26,7535%		68,7942%				Inmobiliaria
Envasadora de Aceites S.A.	0,9%	90,1%					9,0%				Comercializadora
Novaceites S.A.								50,00%			Comercializadora
Comercializadora TMLUC S.A. de C.V.			0,00001%						99,999999%		Comercializadora
Servicios Tresmontes Luchetti S.A. de C.V.	0,002%									99,998%	Servicios
Tresmontes Luchetti Mexico S.A. de C.V.			99,9999997%	0,0000003%							Productora
TMLUC Perú S.A.	0,003%		99,997%								Comercializadora
Promociones y Publicidad Las Americas S.A.			99 %	1%							Servicios
TMLUC Argentina S.A.	5,0%			95,0%							Productora

**INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

SOCIEDAD	Número de acciones poseídas	Número de acciones en circulación	Valor Intrínseco	Fecha de valoración	Porcentaje de participación	Costo 2013	Provision	Valoriz. (desvaloriz) 2013	Dividendos recibidos 2013
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	575.372.223	33.700,00	12/30/2013	10,32%	\$ 161.433	0	\$ 1.839.935	\$ 19.672
Grupo Argos S.A.	79.804.628	785.813.601	19.440,00	12/30/2013	10,19%	148.703	0	1.402.699	17.996
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	30.822,69	11/30/2013	40,00%	52.986	(45)	18.710	1.279
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	52.526	43.321.254	1.596,86	9/30/2013	0,12%	88	0	(4)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.	50.267	279.859	40.501,87	11/30/2013	17,96%	1.155	0	881	479
Estrella Andina S.A.S (1)	999.000	3.330.000	1.006,00	11/30/2013	30,00%	999	0	6	0
Promotora S. A. (2)	0	0	0		0,00%	1	(1)	0	0
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b>						<b>\$ 365.365</b>	<b>\$ (46)</b>	<b>\$ 3.262.227</b>	<b>\$ 39.426</b>

(1) En el 2013 se adquieren 999.000 acciones de Estrella Andina S.A.S

(2) Se venden el total de las acciones de Promotora S.A.

SOCIEDAD	Número de acciones poseídas	Número de acciones en circulación	Valor Intrínseco	Fecha de valoración	Porcentaje de participación	Costo 2012	Provision	Valoriz. (desvaloriz) 2012	Dividendos recibidos 2012
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	575.372.223	38.000,00	12/28/2012	10,32%	\$ 161.433	0	\$ 2.095.303	\$ 18.023
Grupo Argos S.A.	79.804.628	783.238.001	21.000,00	12/28/2012	10,19%	148.703	0	1.527.194	16.680
Bimbo de Colombia S.A.	2.324.630	5.811.576	30.182,07	11/30/2012	40,00%	52.986	(45)	17.221	0
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	52.526	43.321.254	1.631,14	9/30/2012	0,12%	88	0	(2)	0
Sociedad Central Ganadera S.A.(1)	50.267	279.859	43.493,25	10/31/2012	17,96%	1.155	0	1.031	402
Promotora S. A.	398.038	6.070.831	198,00	10/31/2012	6,56%	265	(1)	(185)	0
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b>						<b>\$ 364.630</b>	<b>\$ (46)</b>	<b>\$ 3.640.562</b>	<b>\$ 35.105</b>

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

**NOTA 6****Cuentas de orden**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
<b>Deudoras:</b>		
<b>Derechos contingentes</b>		
Bienes y valores entregados en garantía	\$ 433.350	\$ 491.400
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 433.350</b>	<b>\$ 491.400</b>
<b>Deudores fiscales</b>		
Inversiones	\$ (5.031.189)	\$ (5.053.417)
Intangibles	(4.358)	110
Otros activos	37	0
Gastos	(11.656)	(3.110)
Pérdidas fiscales por compensar	8	621
Pérdidas fiscales compensadas	8.666	20.242
<b>Subtotal</b>	<b>\$ (5.038.492)</b>	<b>\$ (5.035.554)</b>
<b>Otras cuentas deudoras de control</b>		
Bienes y valores en fideicomiso	\$ (2.136)	\$ 152
Prop. planta y equipo totalmente depreciada	168	168
Ajuste por inflación de activos	611.978	611.978
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 610.010</b>	<b>\$ 612.298</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>\$ (3.995.132)</b>	<b>\$ (3.931.856)</b>
<b>Acreedoras:</b>		
<b>Responsabilidades contingentes</b>		
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ (607)	\$ (607)
Litigios y/o demandas	0	805
Créditos	1.507.508	1.273.675
Laborales	1.020	975
Otras responsabilidades contingentes	723	725
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 1.508.644</b>	<b>\$ 1.275.573</b>
<b>Acreedores fiscales</b>		
Ingresos operacionales	\$ (382.867)	\$ (327.259)
<b>Acreedoras de control</b>		
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 803.802	\$ 803.802
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>\$ 1.929.579</b>	<b>\$ 1.752.116</b>

**NOTA 7****Cuentas por pagar**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Compañías vinculadas (Nota 19)	\$	19.111	\$	18.592
Costos y gastos por pagar		312		575
Dividendos por pagar		50.451		45.380
Retenciones y aportes de nómina		52		38
Retención en la fuente		606		330
Otros		12		10
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR (CORTO PLAZO)</b>	<b>\$</b>	<b>70.544</b>	<b>\$</b>	<b>64.925</b>
Otros (1)		157		157
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR (LARGO PLAZO)</b>	<b>\$</b>	<b>157</b>	<b>\$</b>	<b>157</b>

(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:

	2013		2012	
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	\$	739	\$	0
Impuesto a las ventas por pagar		1.392		158
Impuesto de industria y comercio		0		164
Impuesto de patrimonio (*)		168		335
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>2.299</b>	<b>\$</b>	<b>657</b>
Menos parte no corriente impuesto al patrimonio		0		168
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>\$</b>	<b>2.299</b>	<b>\$</b>	<b>489</b>

**IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIO DE GANANCIA OCASIONAL**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Nutresa S.A. estipulan que:

- A partir del 1° de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa de 25%, 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 a 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 hasta el año 2012 es de 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 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.
- Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción

especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente a 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012 derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- f. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$8 millones originadas durante el año 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 25% del valor de la pérdida, sin per-

juicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales 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, Ley 1607 de diciembre de 2012.

El vencimiento de las pérdidas fiscales es el siguiente:

Fecha de expiración	Pérdidas Fiscales	
2014	\$	8
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>8</b>

- g. A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre de 2012.

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

	2013	2012
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>\$ 382.332</b>	<b>\$ 345.845</b>
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles por impuestos	978	1.240
Gastos no deducibles por diversos	242	667
Provisiones no deducibles	0	263
Costos y gastos de ejercicios anteriores	2.931	547
Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias	158.476	132.473
Gravamen a los movimientos financieros	3	32
Costo de venta de inversiones	264	0
<b>TOTAL PARTIDAS QUE AUMENTAN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE</b>	<b>\$ 162.894</b>	<b>\$ 135.222</b>
<b>Menos:</b>		
Ingresos no gravados	25	0
Reintegro de provisiones	50	0
Ingresos por método de participación	344.939	312.990
Dividendos no constitutivos de renta	191.438	146.606
Reintegro de costos y gastos de ejercicios anteriores	0	135
Venta inversiones	88	0
<b>TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE</b>	<b>\$ 536.540</b>	<b>\$ 459.731</b>
Renta líquida	8.686	21.336
(-) Compensaciones (pérdidas fiscales / excesos renta presuntiva)	8.686	20.242
Renta presuntiva	6.526	99
Renta líquida gravable	6.526	1.094
Tasa impositiva	25%	33%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente antes de descuentos	1.632	361
Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1)	1.632	361
ingresos por ganancias ocasionales	88	0
Costos y gastos por ganancias ocasionales	88	0
<b>TOTAL PROVISIÓN DE IMPUESTO DE RENTA Y GANANCIA OCASIONAL (1+2)</b>	<b>\$ 1.632</b>	<b>\$ 361</b>

#### 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:

	2013	2012
<b>Patrimonio contable</b>	<b>\$ 7.423.544</b>	<b>\$ 7.422.126</b>
Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisión para protección inversiones y otros activos	793	1.150
Derechos fiduciarios	(693)	0
Crédito mercantil	(4.358)	110
Valorizaciones	(3.357.714)	(3.733.696)
Costo fiscal de inversiones	(1.673.538)	(1.320.871)
<b>TOTAL PATRIMONIO FISCAL</b>	<b>\$ 2.388.034</b>	<b>\$ 2.368.819</b>

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2008, 2009, 2010, 2011 y 2013 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. La declaración de impuesto de renta y complementarios del año gravable 2012 se encuentra cerrada a revisión debido a que la Compañía se acogió al beneficio de auditoría que trata el artículo 689-1 del Estatuto Tributario.

#### IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Nutresa S.A. estipulan que:

- A partir del 1° de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa de 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- El impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será de 8%.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1° de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e 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.
- La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE y la renta gravable por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>\$</b>	<b>382.332</b>
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles por impuestos		978
Gastos no deducibles por diversos		242
Costos y gastos de ejercicios anteriores		2.931
Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias		158.476
Gravamen a los movimientos financieros		3
Costo de venta de inversiones		264
Deducciones especiales (Donaciones)		249
Contribuciones fondo mutuo de inversión		3
<b>TOTAL PARTIDAS QUE AUMENTAN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE</b>	<b>\$</b>	<b>163.146</b>
<b>Menos:</b>		
Ingresos no gravados		25
Reintegro de provisiones		50
Ingresos por método de participación		344.939
Dividendos no constitutivos de renta		191.438
Venta inversiones		88
<b>TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE</b>	<b>\$</b>	<b>536.540</b>
Renta líquida		8.938
Renta presuntiva		6.526
Renta líquida gravable		8.938
Tasa impositiva		9%
<b>Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad</b>		<b>804</b>

**Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de impuesto de renta y complementario de ganancia ocasional e impuesto sobre la equidad - CREE al 31 de diciembre.**

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad - CREE comprende:

	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	\$ 1.632	\$ 361
Provisión de impuesto de CREE corriente	804	0
<b>PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE</b>	<b>\$ 2.436</b>	<b>\$ 361</b>

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y CREE al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	\$ 1.632	\$ 361
Provisión de impuesto de CREE corriente	804	0
Menos:		
Retención en la fuente por RENTA	2.884	5.118
Autorretenciones CREE	66	0
Saldo a favor sin compensar	2.662	699
<b>SALDO A FAVOR IMPUESTO DE RENTA Y CREE</b>	<b>\$ 2.436</b>	<b>\$ 361</b>

### 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 millones deben pagar una tarifa de 4,8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$5.000 millones una tarifa de 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 de 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 millones y de 1,4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones.

Por su parte el decreto mencionado estableció una sobretasa de 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 parágrafo:

“Parágrafo 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”.

La Compañía registró el monto total del impuesto al patrimonio con cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Es importante mencionar que mediante el oficio 115-043207 del 6 de septiembre de 2007 la Superintendencia de Sociedades se pronunció al respecto sobre la autorización del máximo órgano social, para utilizar la cuenta revalorización del patrimonio. El órgano de control señaló: “Es de aclarar que en efecto la revalorización del patrimonio podrá ser afectada, además de los casos ya previstos en las normas contables, por la imputación del impuesto al patrimonio, decisión que requiere autorización del máximo órgano social, quien debe aprobar si el impuesto al patrimonio se aplica a la revalorización del patrimonio o directamente a resultados”.

**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:

<b>Nombres</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Grupo Argos S.A.	\$ 4.589	\$ 4.230
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	5.033	4.573
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 9.622</b>	<b>\$ 8.803</b>

**NOTA 10****Capital social**

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 comprendía:

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

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

De acuerdo con la ley comercial colombiana, 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. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta 100% del capital suscrito. Esta 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 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 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 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 con las disposiciones legales.

**NOTA 13****Gastos de administración**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2013		2012	
Gastos del personal	\$	5.734	\$	4.059
Impuestos		1.137		1.426
Gastos de viaje		1.928		1.458
Honorarios		924		705
Diversos y otros		3.828		2.442
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>13.551</b>	<b>\$</b>	<b>10.090</b>

**NOTA 14****Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones**

Nombre	Costo		Precio de venta o valor recibido		Pérdida
<b>Venta de inversiones</b>					
Promotora	\$	264	\$	88	\$ (176)
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>264</b>	<b>\$</b>	<b>88</b>	<b>\$ (176)</b>

Durante el año 2012 no se realizaron venta y liquidación de inversiones.

**NOTA 15****Dividendos decretados**

La Asamblea General de Accionistas, en su reunión ordinaria del 22 de marzo de 2013, decretó un dividendo mensual por acción de \$33 (pesos), entre abril de 2013 a marzo de 2014 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretaron dividendos en el año 2013 por valor de \$182.209 (2012 - \$165.645).

Durante el año 2013 se pagaron dividendos por valor de \$177.138 (2012 - \$163.402).

**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****ORIENTAL COFFEE ALLIANCE SDN BHD (OCA)**

El 17 de febrero de 2014, Grupo Nutresa S. A. y Mitsubishi Corporation firmaron en Tokio, Japón, un acuerdo de *joint venture* (alianza estratégica) para la creación de una nueva sociedad denominada "Oriental Coffee Alliance SDN BHD" (OCA), con el objetivo de desarrollar conjuntamente la comercialización de productos de café en Asia y buscar nuevas oportunidades de negocio en la región en otras categorías en las que Grupo Nutresa opera.

Oriental Coffee Alliance SDN BHD (OCA) tendrá sede principal en Kuala Lumpur, Malasia, y sus accionistas serán Colcafé y Mitsubishi Corporation, cada uno con 50% de participación.

A través de la nueva sociedad se realizará la venta de productos de Dan Kaffe Malaysia (DKM), compañía vinculada a Grupo Nutresa desde diciembre del año 2012, así como la de algunos productos de Colcafé y del Grupo en el continente asiático.

Esta asociación con Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos del mundo, y con una gran red comercial en Asia, le permite a Grupo Nutresa avanzar en los objetivos inicialmente trazados con la adquisición de DKM, de ampliar su papel en la industria global del café, diversificar la producción y el origen de sus cafés solubles, e incursionar en el mercado de rápido crecimiento de café en Asia.

**NOTA 18****Relaciones financieras**

	2013	2012
<b>De liquidez</b>		
(Activo corriente / Pasivo corriente)	0,21 veces	0,20 veces
Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente.		
<b>De endeudamiento</b>		
(Pasivos totales / Activos totales)	1,11%	1,00%
Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros.		
<b>De rentabilidad:</b>		
• (Utilidad neta / Patrimonio)	5,12%	4,65%
Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta.		
• (Utilidad neta / Activos totales)	5,06%	4,61%
Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.		

Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.

<b>Sobre la acción</b>	2013	2012
Número de acciones en circulación	460.123.458	460.123.458
Valor nominal (*)	5	5
Valor comercial (*)	26.440	25.420
Valor intrínseco (*)	16.134	16.131
Número de accionistas	15.093	17.176
Precio promedio en bolsa (*)	26.055	21.931
Precio máximo en bolsa (*)	28.500	25.560
Precio mínimo en bolsa (*)	22.900	20.300

**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 2013	Valor oper- ación 2012	Efecto en resultados 2013	% de part. en ingresos (gastos) operacionales 2013
<b>COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S. A. S.</b>				
Honorarios y servicios	\$ 2.945	\$ 1.728	\$ 2.945	0,74%
Dividendos recibidos	29.512	26.918		
Saldo por cobrar	691	0		
<b>INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S. A. S.</b>				
Honorarios y servicios	0	1.728		
Dividendos recibidos	28.550	10.154		
<b>CÍA. NACIONAL DE CHOCOLATES S. A. S.</b>				
Honorarios y servicios	2.667	1.341	2.667	0,67%
Dividendos recibidos	37.068	26.917		
Servicios pagados	0	1		
Saldo por cobrar	840	248		
Saldo por pagar	(5)	(5)		
<b>PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S. A. S.</b>				
Honorarios y servicios	468	551	468	0,12%
Dividendos recibidos	0	6.863		
Saldo por cobrar	42			
<b>ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.</b>				
Honorarios y servicios	5.215	1.234	5.215	1,31%
Dividendos recibidos	29.653	21.600		
Saldo por cobrar	1.641			
<b>INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S.A.S.</b>				
Dividendos recibidos	19.692	13.800		
Honorarios y servicios	2.328	0	2.328	0,58%
Saldo por cobrar	560	362		
<b>MEALS DE COLOMBIA S. A. S.</b>				
Honorarios y servicios	842	365	842	0,21%
Dividendos recibidos	0	13.393		
Saldo por cobrar	76	0		
<b>SERVICIOS NUTRESA S. A. S.</b>				
Honorarios pagados	12	12	12	0,09%
Saldo por pagar	(19.073)	( 18.587)		
<b>NOVAVENTA S. A. S.</b>				
Dividendos recibidos	4.927	4.824		
<b>ALIMENTOS CÁRNICOS ZONA FRANCA SANTAFÉ S. A. S.</b>				
Intereses recibidos	0	11		0,08%
<b>SETAS COLOMBIANAS S.A.</b>				
Dividendos recibidos	7.431	8.003		
<b>LA RECETTA SOLUCIONES GASTRONÓMICAS INTEGRADAS S. A. S.</b>				
Dividendos recibidos	1.626			
<b>INDUSTRIAS ALIADAS S. A. S.</b>				
Dividendos recibidos	17			
<b>LITOEMPAQUES S. A. S.</b>				
Compra de inversión	999			
Servicios pagados	3			
Saldo por pagar	(33)			

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%:

	Valor operación 2013	Valor operación 2012	Efecto en resultados 2013	% de part. en ingresos (gastos) operacionales 2013
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.				
Dividendos recibidos	\$ 19.672	\$ 18.024	\$ 19.672	4,93%
Dividendos pagados	62.554	57.578		
<b>Inversiones Argos S.A.</b>				
Dividendos recibidos	17.996	16.679	17.996	4,51%
Dividendos pagados	14.801	12.788		