

Grupo Nutresa

Estados Financieros Consolidados a 31 de
Diciembre de 2015 y 2014



A 31 de diciembre de 2015, 2014 y a 1 de enero de 2014
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Estado de Situación Financiera

	Notas	2015	2014	1 de enero 2014
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 286.064	\$ 391.863	\$ 415.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	878.280	739.808	714.255
Inventarios	10	1.032.969	841.852	698.155
Activos biológicos	11	53.119	47.770	37.449
Otros activos corrientes	12	220.762	139.352	114.857
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	71.679	-	-
Total activo corriente		\$ 2.542.873	\$ 2.160.645	\$ 1.980.583
Activo no corriente				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	26.729	23.124	21.856
Activos biológicos no corrientes	11	5.699	4.185	2.574
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	19	109.021	83.323	79.310
Otros activos financieros no corrientes	20	3.418.149	4.016.462	3.558.011
Propiedades, planta y equipo, neto	14	3.383.722	2.963.335	2.856.534
Propiedades de inversión	15	82.393	96.280	73.773
Crédito mercantil	16	2.033.403	1.373.072	1.302.339
Otros activos intangibles	17	1.179.957	766.829	729.132
Activos por impuestos diferidos	18	355.461	297.783	122.394
Otros activos	12	40.645	32.348	5.106
Total activo no corriente		\$ 10.635.179	\$ 9.656.741	\$ 8.751.029
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.178.052	\$ 11.817.386	\$ 10.731.612
PASIVO				
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	21	1.059.660	455.480	418.135
Proveedores y cuentas por pagar	22	825.435	656.458	593.299
Impuestos, gravámenes y tasas	18	172.323	150.217	175.906
Pasivo por beneficios a empleados	23	160.628	137.300	136.892
Provisiones corrientes	24	4.415	2.417	2.484
Otros pasivos	25	26.641	13.885	5.410
Total pasivo corriente		\$ 2.249.102	\$ 1.415.757	\$ 1.332.126
Pasivos no corriente				
Obligaciones financieras	21	2.034.604	1.688.797	1.598.937
Proveedores y cuentas por pagar	22	159	159	167
Pasivo por beneficios a empleados	23	211.533	209.287	204.908
Pasivo por impuesto diferido	18	639.810	471.713	450.146
Total pasivo no corriente		\$ 2.886.106	\$ 2.369.956	\$ 2.254.158
TOTAL PASIVO		\$ 5.135.208	\$ 3.785.713	\$ 3.586.284
PATRIMONIO				
Capital emitido	27.1	2.301	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	27.1	546.832	546.832	546.832
Reservas	27.2	1.947.419	1.757.417	1.529.143
Otro resultado integral acumulado	28	3.569.478	3.802.361	3.360.770
Utilidad acumulada	40.3	1.514.303	1.305.618	1.686.773
Utilidad del período		428.152	587.226	
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.008.485	\$ 8.001.755	\$ 7.125.819
Participaciones no controladoras	27.4	34.359	29.918	19.509
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.042.844	\$ 8.031.673	\$ 7.145.328
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.178.052	\$ 11.817.386	\$ 10.731.612

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Estado de Resultados integrales

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

	Notas	2015	2014
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	6	\$ 7.945.417	\$ 6.481.813
Costos de la mercancía vendida	30	(4.507.166)	(3.618.717)
Utilidad bruta		\$ 3.438.251	\$ 2.863.096
Gastos de administración	30	(371.810)	(328.368)
Gastos de venta	30	(2.144.502)	(1.709.315)
Gastos de producción	30	(137.446)	(135.091)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	33.2	2.619	11.406
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	31	(4.427)	(25.625)
Utilidad operativa		\$ 782.685	\$ 676.103
Ingresos financieros	32	9.828	11.872
Gastos financieros	32	(234.896)	(170.648)
Dividendos del portafolio	20	47.016	43.395
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	33	27.181	18.479
Pérdida por la posición monetaria neta	29	(32.160)	(12.771)
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos	19	4.928	3.222
Otros ingresos (egresos) netos		(288)	7.025
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 604.294	\$ 576.677
Impuesto sobre la renta diferido	18	16.421	170.500
Impuesto sobre la renta corriente	18	(183.561)	(145.647)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 437.154	\$ 601.530
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	34	(6.335)	(12.014)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 430.819	\$ 589.516
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 428.152	\$ 587.226
Participaciones no controladoras	27.4	2.667	2.290
Utilidad neta del ejercicio		\$ 430.819	\$ 589.516
Utilidad por acción			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)	35	930,77	1.276,58
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	28.1	\$ 6.727	\$ (3.522)
Inversiones medidas a valor razonable	20	(599.282)	458.736
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados		2.791	2.884
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ (589.764)	\$ 458.098
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	19	5.939	1.520
Diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero	28.4	352.864	(14.351)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 358.803	\$ (12.831)
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ (230.961)	\$ 445.267
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 199.858	\$ 1.034.783
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		195.269	1.028.817
Participaciones no controladoras		4.589	5.966
Resultado integral total		\$ 199.858	\$ 1.034.783

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido	Prima en emisión de acciones	Otras reservas	Reservas hiperinflación	Resultados acumulados	Resultado del período	Otros resultados integrales acumulados	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	2.301	546.832	1.477.590	279.827	1.305.618	587.226	3.802.361	8.001.755	29.918	8.031.673
Resultado del período						428.152		428.152	2.667	430.819
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta							(232.883)	(232.883)	1.922	(230.961)
Resultado integral del período						428.152	(232.883)	195.269	4.589	199.858
Traslado a resultados de ejercicios anteriores					587.226	(587.226)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 27.3)					(212.577)			(212.577)	(11)	(212.588)
Apropiación de reservas			164.876		(164.876)			-		-
Impuesto a la riqueza (Nota 18.7)			(24.949)					(24.949)		(24.949)
Transacciones con interés no controlante								-	(137)	(137)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias (Nota 29)				49.303				49.303		49.303
Otros movimientos patrimoniales			772		(1.088)			(316)		(316)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.301	546.832	1.618.289	329.130	1.514.303	428.152	3.569.478	8.008.485	34.359	8.042.844
Saldo al 1 de enero de 2014	2.301	546.832	1.292.370	236.773	1.686.773	-	3.360.770	7.125.819	19.509	7.145.328
Resultado del período						587.226		587.226	2.290	589.516
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta							441.591	441.591	3.676	445.267
Resultado integral del período						587.226	441.591	1.028.817	5.966	1.034.783
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 27.3)					(198.773)			(198.773)	297	(198.476)
Apropiación de reservas			181.462		(181.462)			-		-
Combinaciones de negocios								-	4.212	4.212
Transacciones con interés no controlante			43					43	(66)	(23)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias (Nota 29)				43.054				43.054		43.054
Otros movimientos patrimoniales			3.715		(920)			2.795		2.795
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.301	546.832	1.477.590	279.827	1.305.618	587.226	3.802.361	8.001.755	29.918	8.031.673

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Estado de Flujos de Efectivo

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

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 7.788.191	\$ 6.422.123
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.640.140)	(4.634.348)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.290.701)	(1.070.263)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(222.143)	(197.799)
Otras entradas de efectivo	(19.669)	8.751
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 615.538	\$ 528.464
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	(743.401)	(14.460)
Efectivo y equivalentes de efectivo recibido de adquisiciones	6.353	3.954
Compras/ventas de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	(14.831)	480
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9.309	3.499
Compras de propiedades, planta y equipo	(394.964)	(358.790)
Dividendos recibidos	46.142	42.405
Intereses recibidos	7.437	8.644
Otras entradas de efectivo	3.858	2.330
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	\$ (1.080.097)	\$ (311.938)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	738.986	88.775
Dividendos pagados (Nota 27.3)	(208.480)	(194.488)
Intereses pagados	(197.100)	(141.552)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(15.354)	(6.248)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ 318.052	\$ (253.513)
Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones	\$ (146.507)	\$ (36.987)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	40.708	12.983
Disminución neta de efectivo y equivalente al efectivo	(105.799)	(24.004)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	391.863	415.867
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (Nota 8)	\$ 286.064	\$ 391.863

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

Contenido

Comentarios de la gerencia de Grupo Nutresa	7
Nota 1. Información corporativa.....	8
Nota 2. Bases de preparación	10
Nota 3. Políticas contables significativas	10
Nota 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos	20
Nota 5. Combinaciones de negocios.....	20
Nota 6. Segmentos de operación.....	22
Nota 7. Inversiones en subsidiarias	24
Nota 8. Efectivo y equivalente de efectivo	25
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25
Nota 10. Inventario.....	25
Nota 11. Activos biológicos.....	26
Nota 12. Otros activos	26
Nota 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta	27
Nota 14. Propiedades, planta y equipo	27
Nota 15. Propiedades de inversión	28
Nota 16. Crédito mercantil	28
Nota 17. Otros activos intangibles	29
Nota 18. Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar.....	30
Nota 19. Inversiones en asociadas.....	33
Nota 20. Otros activos financieros no corrientes	34
Nota 21. Obligaciones financieras y derivados	34
Nota 22. Proveedores y cuentas por pagar	36
Nota 23. Beneficios a empleados.....	36
Nota 24. Provisiones, pasivos y activos contingentes	38
Nota 25. Otros pasivos corrientes.....	38
Nota 26. Arrendamientos	38
Nota 27. Patrimonio.....	39
Nota 28. Otros resultados integrales, acumulados.....	40
Nota 29. Economías hiperinflacionarias.....	42
Nota 30. Gastos por naturaleza	42
Nota 31. Otros ingresos y egresos	42
Nota 32. Ingresos y gastos financieros	43
Nota 33. Efecto de la variación en las tasas de cambio.....	43
Nota 34. Operaciones discontinuadas	44
Nota 35. Utilidad por acción.....	44
Nota 36. Objetivos y política de riesgos financieros	44
Nota 37. Medición del valor razonable	45
Nota 38. Información a revelar sobre partes relacionadas.....	46
Nota 39. Hechos posteriores a la fecha sobre la que se informa	47
Nota 40. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF	47

Comentarios de la gerencia de Grupo Nutresa

Indicadores de seguimiento de la gestión

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

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

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

	2015	2014
Utilidad operativa	\$ 782.685	\$ 676.103
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 3)	200.203	164.738
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos	(7.334)	(5.140)
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 6)	\$ 975.554	\$ 835.701

Tabla 1

Gestión del capital

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Períodos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Nota 1. Información corporativa

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

Grupo Nutresa S.A. y sus sociedades subsidiarias (en adelante, Grupo Nutresa, la Compañía, el Grupo, o Nutresa, indistintamente) constituyen un grupo integrado y diversificado de la industria de alimentos que opera principalmente en Colombia y Latinoamérica. La sociedad matriz dominante es Grupo Nutresa S.A., una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050. El objeto social de la Compañía Matriz consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

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

Tabla 2

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽²⁾	% Participación	
			2015	2014
Colombia				
Industria Colombiana de Café S.A.S.	Producción de café y productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	Producción de galletas, cereales, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	Producción y comercialización de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Molino Santa Marta S.A.S.	Molturación de granos	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S.A.S.	Producción de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S.	Montaje y explotación de industrias de café	COP	100,00%	100,00%
Litoempaques S. A. S.	Producción o fabricación de material de empaque	COP	100,00%	100,00%
Pastas Comarrico S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Novaventa S.A.S.	Comercialización de alimentos y otros artículos mediante canal de venta directa	COP	100,00%	100,00%
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	Distribución de alimentos mediante canal institucional	COP	70,00%	70,00%
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Servicios Nutresa S.A.S.	Prestación de servicios empresariales especializados.	COP	100,00%	100,00%
Setas Colombianas S.A.	Procesamiento y comercialización de champiñones	COP	99,48%	99,48%
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Comercial Nutresa S.A.S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	100,00%
Industrias Aliadas S.A.S.	Prestación de servicios relacionados con el café	COP	100,00%	100,00%
Opperar Colombia S.A.S.	Prestación de servicios de transporte	COP	100,00%	100,00%
Fideicomiso Grupo Nutresa	Gestión de recursos financieros	COP	100,00%	100,00%
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Inversión en producción de cacao	COP	83,41%	83,41%
IRCC Ltda. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
LYC S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
PJ COL S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
Panero S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
New Brands S.A. ⁽¹⁾	Producción de lácteos y helados	COP	100,00%	-
Schadel Ltda. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	99,88%	-
Tabelco S.A.S. ^{(1) (3)}	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	-	-
Chile				
Tresmontes Lucchetti S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A.	Producción agrícola e industrial	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Internacional S.A.	Comercialización de productos alimenticios.	CLP	-	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CLP	100,00%	100,00%
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S.A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S.A.	Producción y comercialización de aceites vegetales	CLP	50,00%	50,00%
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Costa Rica				
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A.	Producción de chocolates y sus derivados	CRC	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.	Producción de galletas y otros relacionados	CRC	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.	Producción y comercialización de lácteos	CRC	-	100,00%

Estados financieros CONSOLIDADOS

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽²⁾	% Participación		
			2015	2014	
Cía. Americana de Helados S.A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%	
Fransouno S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CRC	-	100,00%	
Helados H.D. S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CRC	-	100,00%	
Americana de Alimentos Ameral S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CRC	-	100,00%	
Inmobiliaria Nevada S.A.	Ejercicio amplio del comercio, la industria, la representación de productos	CRC	-	100,00%	
Servicios Nutresa CR S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CRC	100,00%	-	
Guatemala					
Comercial Pozuelo Guatemala S.A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	QTZ	100,00%	100,00%	
Heladera Guatemalteca S.A.	Producción y comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
Distribuidora POPS S.A.	Comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
Nevada Guatemalteca S.A.	Servicios de arrendamiento de inmuebles	QTZ	100,00%	100,00%	
Guate-Pops S.A.	Servicios de personal	QTZ	100,00%	100,00%	
México					
Nutresa S.A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Serer S.A. de C.V.	Servicios de persoal	MXN	100,00%	100,00%	
Comercializadora Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	MXN	100,00%	100,00%	
Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Tresmontes Lucchetti México S.A. de C.V.	Producción y comercialización de alimentos	MXN	100,00%	100,00%	
TMLUC Servicios Industriales, S. A. de CV	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Panamá					
Promociones y Publicidad Las Américas S.A.	Gestión financiera y de inversiones	PAB	100,00%	100,00%	
Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.	Producción de carnes y sus derivados	PAB	100,00%	100,00%	
Comercial Pozuelo Panamá S. A	Producción de galletas y otros relacionados	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Aldage, Inc. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	-	
LYC Bay Enterprise INC. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	-	
Sun Bay Enterprise INC. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	-	
Estados Unidos de América					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
POPS One LLC	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	-	98,00%	
POPS Two LLC	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	-	98,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	USD	100,00%	100,00%	
Costa Rica´s Creamery LLC.	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	100,00%	100,00%	
Gulla Properties Development LLC. ⁽¹⁾⁽³⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	-	-	
Heanor Consulting LLC. ⁽¹⁾⁽³⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	-	-	
Venezuela					
Cordialsa Noel Venezuela S.A.	Comercialización de productos alimenticios	VEI	100,00%	100,00%	
Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela	Producción de alimentos	VEI	100,00%	100,00%	
Otros países					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda	% participación Grupo Nutresa	
				2015	2014
TMLUC Argentina S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Argentina	ARS	100,00%	100,00%
Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa)	Comercialización de productos alimenticios	Ecuador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Americana de Alimentos S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.	Comercialización de productos alimenticios	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas Nicaragua S.A.	Comercialización y gestión logística	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.	Producción de bebidas y alimentos.	Perú	PEN	100,00%	100,00%
TMLUC Perú S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Perú	PEN	100,00%	100,00%
Cordialsa Boricua Empaque, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	Puerto Rico	USD	-	100,00%
Helados Bon	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	República Dominicana	DOP	81,18%	81,18%
Gabon Capital LTD. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
Baton Rouge Holdings LTD. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
Ellenbrook Holdings Limited ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
Perlita Investments LTD. ⁽¹⁾	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	-
El Corral Investments INC ⁽¹⁾	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	BVI	USD	100,00%	-

(1) Compañías incorporadas como parte de la combinación de negocios de Grupo El Corral realizada en febrero de 2015 (Ver Nota 5)

(2) Ver en la Nota 34.1 la descripción de las siglas utilizadas para cada una de las monedas y sus principales impactos en los estados financieros de Grupo Nutresa.

(3) A 31 de diciembre de 2015, Grupo Nutresa no posee participación directa o indirecta sobre estas sociedades; sin embargo, existe un acuerdo privado de accionistas, derivado de la adquisición de Grupo El Corral, en el que se otorga al Grupo el control sobre las decisiones relevantes de estas sociedades.

Cambios en el perímetro de consolidación

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

2015: Se realizó la adquisición de Grupo El Corral incorporando al consolidado de Grupo Nutresa los activos y pasivos de las compañías adquiridas al 28 de febrero de 2015 y sus resultados a partir del 1 de marzo de 2015. En junio se constituyó en Costa Rica la empresa Servicios Nutresa CR S.A. En agosto se realizaron las fusiones entre Americana de Alimentos Ameral S.A. y Helados H.D. S.A. con Industrias Lácteas de Costa Rica S.A. quedando ésta última vigente; igualmente Fransouno S.A. e Inmobiliaria Nevada S.A. con Cía. Americana de Helados S.A. siendo la última la que permanece a la fecha. En Estados Unidos se presentó la liquidación de las compañías POPS One LLC y POPS Two LLC. En septiembre, se realizó la fusión de Tresmontes Lucchetti Internacional S.A. con Tresmontes Lucchetti S.A. En noviembre, Industrias Lácteas de Costa Rica fue absorbida por Compañía Americana de Helados S.A. (American Ice Cream Co. Inc.) quedando ésta última vigente.

2014: Se obtiene el control del Fondo de Cacao, entidad sobre la cual, Grupo Nutresa tenía una influencia significativa y aplicaba método de participación patrimonial hasta marzo de 2014. Los activos y pasivos de la subsidiaria se incorporan en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa el 31 de marzo de 2014 y sus resultados a partir del 1 de abril de 2014. En el segundo trimestre de 2014 como parte del proceso de reestructuración societaria en Chile se escindió Tresmontes Lucchetti S.A. dando lugar a una nueva compañía denominada Tresmontes Lucchetti Dos S.A. y se constituyó en México una nueva empresa denominada Servicios Industriales S.A. de C.V. En septiembre se creó en Colombia Opperar Colombia S.A.S. Producto de los procesos de reestructuración societaria en Chile, durante el último trimestre del año, Tresmontes Lucchetti S.A. absorbe a la compañía Tresmontes Lucchetti Internacional S.a. (Newco), Lucchetti Chile S.a. (Newco) absorbe a Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda., Inversiones Agroindustrial S.A. absorbe a Inversiones Agroindustrial Ltda., Lucchetti Chile S.a. (Newco) absorbe a Deshidratados S.A., Tresmontes Lucchetti S.A. absorbe a Envasadora de Aceites S.A., Nutresa Chile S.A. absorbe a Inversiones Agroindustrial S.A. (Newco), Tresmontes S. A. absorbe a Tresmontes S.A., e Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A. (Newco) absorbe a Inmobiliaria Tresmontes Luchetti S.A.

Nota 2. Bases de preparación

Los Estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante, IASB por sus siglas en inglés), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante, CINIIF), aprobadas en Colombia mediante Decreto 2784 de 2012, Decreto 3023 de 2013, Decreto 2420 de 2015, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Nutresa preparó estados financieros consolidados hasta el 31 de diciembre de 2014 aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera aprobadas en Colombia, basados en las NIIF; Ver Nota 40 –Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, para mayor detalle sobre el impacto de la adopción por primera vez de NIIF en Grupo Nutresa.

2.1 Bases de medición

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

Nota 3. Políticas contables significativas

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y su correspondiente información comparativa. Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman el Grupo Nutresa. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes

Estados financieros CONSOLIDADOS

de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

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

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

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

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

3.1.2 Interés no controlador

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

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

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

3.2 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual Grupo Nutresa posee influencia significativa sobre las decisiones de política financiera y de operación, sin llegar a tener control o control conjunto. Un negocio conjunto es una entidad que Grupo Nutresa controla de forma conjunta con otros participantes, donde éstos mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades relevantes de la entidad.

En la fecha de adquisición, el exceso del costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la asociada o negocio conjunto, se reconoce como crédito mercantil. El crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

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

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

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

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

Cuando se pierde la influencia significativa sobre la asociada o el control conjunto sobre el negocio conjunto, Grupo Nutresa mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de la asociada o negocio conjunto (teniendo en cuenta las partidas correspondientes de otro resultado integral) y el valor razonable de la inversión residual retenida, con el valor procedente de su venta, se reconoce en el resultado del período.

3.3 Políticas contables significativas

Grupo Nutresa y sus subsidiarias aplican las políticas y procedimientos contables de su matriz principal. A continuación se detallan las políticas contables significativas que Grupo Nutresa aplica en la preparación de sus estados financieros consolidados:

3.3.1 Combinaciones de negocios y crédito mercantil

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.2 Moneda extranjera

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

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

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

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

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

Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión de los negocios en el extranjero se reconocen en el otro resultado integral, en una cuenta contable separada denominada "Conversión de estados financieros"; al igual que las diferencias de cambio de las cuentas por cobrar o

Estados financieros CONSOLIDADOS

por pagar de largo plazo que hagan parte de la inversión neta en el extranjero. En la disposición del negocio en el extranjero, la partida del otro resultado integral que se relaciona con el negocio en el extranjero, se reconoce en el resultado del período.

Reexpresión de estados financieros en economías hiperinflacionarias

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

3.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.3.4 Instrumentos financieros

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

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

(i) Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

(ii) Activos financieros medidos a valor razonable

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Grupo Nutresa elige de manera irrevocable presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas y no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del período.

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

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

(iii) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

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

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

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

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

(iv) Baja en cuentas

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

(v) *Pasivos financieros*

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

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

(vi) *Compensación de instrumentos financieros*

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

(vii) *Instrumentos financieros derivados y coberturas*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.5 Inventarios

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

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

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

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

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

3.3.6 Activos biológicos

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

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

3.3.7 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

Tabla 3

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

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

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

3.3.8 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

3.3.9 Activos intangibles

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

3.3.10 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

3.3.11 Impuestos

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

a) Impuesto sobre la renta

(i) Corriente

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

(ii) Diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

c) Impuesto a la riqueza

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

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

3.3.12 Beneficios a empleados

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

c) Pensiones y otros beneficios post-empleo

(i) Planes de contribuciones definidas

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

(ii) Planes de beneficios definidos

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

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

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

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

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

d) Beneficios por terminación

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

3.3.13 Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

b) Pasivos contingentes

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

c) Activos contingentes

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

3.3.14 Ingresos ordinarios

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

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

a) Venta de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

c) Intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

3.3.15 Gastos de producción

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

3.3.16 Subvenciones

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

3.3.17 Valor razonable

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

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

El valor razonable se determina:

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

La Nota 37 provee información más detallada sobre los activos medidos a valor razonable y las metodologías de valoración empleadas

3.3.18 Segmentos de operación

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

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

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

3.3.19 Ganancias por acción

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

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

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

3.3.20 Importancia relativa o materialidad

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

Nota 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, la Administración ha realizado los siguientes juicios y estimaciones, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros consolidados: clasificación de arrendamientos (Nota 26), Operaciones discontinuadas (Nota 34), Consolidación de compañías sobre las cuales el Grupo posee menos de la mayoría de los derechos de voto (Nota 3.1.1), Impuesto sobre la renta y CREE (Nota 18), Beneficios a empleados (Nota 23), Deterioro del valor de activos no financieros (Notas 16 y 17), Vida útil y valor residual de las propiedades, planta y equipo e intangibles (Notas 14, 15 y 17), recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 18), clasificación de Venezuela como una economía hiperinflacionaria (Nota 29).

Nota 5. Combinaciones de negocios

5.1 Combinaciones de negocios realizadas en el período actual

El 19 de febrero de 2015 se formalizó el acuerdo de compraventa de acciones por \$743.401 en el que Grupo Nutresa adquirió el 100% de las acciones en circulación de Aldage, INC., propietaria de las compañías que conforman el Grupo El Corral. La operación se financió con créditos bancarios nacionales por \$685.000 y recursos propios.

El Grupo El Corral es el líder de alimentos al consumidor en Colombia, con un total de 355 puntos de venta, en los segmentos “fast casual” en el área de hamburguesas con su marca El Corral, y en “casual dining” con sus restaurantes El Corral Gourmet, Leños y Carbón y Leños Gourmet. Además de operar estas cadenas, el Grupo El Corral opera marcas internacionales líderes como Papa John’s (pizza), Yogen Fruz (helado de yogurt), Krispy Kreme (donuts) y Taco Bell (comida mexicana).

Estados financieros CONSOLIDADOS

Grupo El Corral incluye las siguientes compañías:

Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% Participación Grupo Nutresa
Aldage, Inc.	Administración de inversiones	Panamá	USD	100,00%
Gabon Capital Ltd.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
Baton Rouge Holdings Ltd.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
LyC Bay Enterprises Inc.	Administración de inversiones	Panamá	USD	100,00%
Sun Bay Enterprises Inc.	Administración de inversiones	Panamá	USD	100,00%
Ellenbrook Holdings Limited	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
Perlita Investments Ltd.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
El Corral Investments Inc.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
Gulla Properties Development LLC. ⁽¹⁾	Administración de inversiones	USA	USD	-
Heanor Consulting LLC. ⁽¹⁾	Administración de inversiones	USA	USD	-
Industria de Restaurantes Casuales Ltda. - IRCC	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
LyC S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
PJ Col S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
Panero S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
New Brands S.A.	Producción de lácteos y helados	Colombia	COP	100,00%
Schadel Ltda.	Producción de lácteos y sus derivados	Colombia	COP	99,88%
Tabelco S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	-

Tabla 4

(1) A 31 de diciembre de 2015, Grupo Nutresa no posee participación directa o indirecta sobre estas sociedades; sin embargo, existe un acuerdo privado de accionistas, derivado de la adquisición de Grupo El Corral, en el que se otorga al Grupo el control sobre las decisiones relevantes de estas sociedades.

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

Activo corriente	61.248
Activo no corriente	484.151
Activos identificables	545.399
Pasivo corriente	56.308
Pasivo no corriente	280.501
Pasivos asumidos	336.809
Total activos netos incorporados	208.590
Contraprestación transferida	743.401
Crédito mercantil	534.811

Tabla 5

El crédito mercantil reconocido por \$534.811 se asigna al segmento de Alimentos al Consumidor y no será deducible del impuesto de renta de acuerdo con la normatividad fiscal vigente en Colombia.

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora en la adquirida al valor de la participación proporcional en los activos netos; el cual asciende a la fecha de adquisición a \$13.

No se identifican acuerdos de contraprestación contingente ni activos de indemnización.

Los ingresos de las actividades ordinarias y resultado de Grupo El Corral durante el período son:

Desde el 01/03/2015 hasta el 31/12/2015	
Ingresos de actividades ordinarias	371.926
Utilidad	22.897
Desde el 01/01/2015 hasta el 31/12/2015	
Ingresos de actividades ordinarias	436.860
Utilidad	24.161

Tabla 6

5.2 Combinaciones de negocios realizadas en períodos anteriores

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

Antes de la adquisición Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. contabilizaba su inversión en el Fondo de Cacao al valor razonable con cambios en el resultado del período, que en la fecha de la adquisición ascendía a \$3.567.

El Grupo ha optado por medir la participación no controladora en la adquirida al valor de la participación proporcional en los activos netos; el cual asciende a la fecha de adquisición a \$4.212.

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

Activo corriente	3.981
Activo no corriente	21.460
Pasivo corriente	(51)
Total activos netos incorporados	25.390
Participación no controladora	4.212
Valor razonable de participaciones previamente mantenidas	3.567
Contraprestación transferida	14.460
Utilidad en compra de inversiones	3.151

Tabla 7

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

Nota 6. Segmentos de operación

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

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

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

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

6.1 Información sobre el rendimiento financiero por segmentos:

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cárnicos	1.908.524	1.744.593	623	911	1.909.147	1.745.504
Galletas	1.566.841	1.245.748	14.475	13.579	1.581.316	1.259.327
Chocolates	1.268.153	1.068.390	13.836	13.958	1.281.989	1.082.348
TMLUC	896.403	737.727	-	-	896.403	737.727
Cafés	891.103	772.318	3.304	1.853	894.407	774.171
Alimentos al consumidor	542.296	115.466	-	-	542.296	115.466
Helados	443.737	422.069	752	262	444.489	422.331
Pastas	257.928	237.346	548	1.044	258.476	238.390
Otros	170.432	138.156	-	-	170.432	138.156
Total segmentos	7.945.417	6.481.813	33.538	31.607	7.978.955	6.513.420
Ajustes y eliminaciones					(33.538)	(31.607)
Consolidado					7.945.417	6.481.813

Tabla 8

b) EBITDA

	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cárnicos	209.334	188.783	31.933	28.281	(9.046)	(5.922)	232.221	211.142
Galletas	160.332	145.485	25.132	23.535	544	19	186.008	169.039
Chocolates	93.240	91.075	31.399	27.999	(424)	729	124.215	119.803
TMLUC	63.110	62.377	30.438	18.305	502	1.419	94.050	82.101
Cafés	133.847	129.206	20.269	19.128	1.329	(1.679)	155.445	146.655
Alimentos al consumidor	73.068	14.558	20.392	3.313	30	4	93.490	17.875
Helados	30.414	24.802	31.005	32.368	(277)	211	61.142	57.381
Pastas	18.972	15.460	7.112	6.902	(164)	(1)	25.920	22.361
Otros	368	4.357	2.523	4.907	172	80	3.063	9.344
Total segmentos	782.685	676.103	200.203	164.738	(7.334)	(5.140)	975.554	835.701

Tabla 9

6.2 Información por áreas geográficas

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

	2015	2014
Colombia	4.915.836	4.186.809
Centroamérica	731.212	477.504
Estados Unidos	649.077	457.505
Chile	575.927	492.421
México	295.659	236.225
Venezuela	230.108	217.603
Perú	164.377	127.317
Ecuador	113.475	70.916
República Dominicana y Caribe	126.914	88.973
Otros	142.832	126.540
Total	7.945.417	6.481.813

Tabla 10

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

6.3 Información por tipos de productos

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

	2015	2014
Alimentos	4.374.350	3.418.254
Bebidas	1.849.510	1.602.073
Golosinas y snacks	1.301.546	1.085.629
Otros	420.011	375.857
Total	7.945.417	6.481.813

Tabla 11

Nota 7. Inversiones en subsidiarias

A continuación se detalla la información financiera de las principales compañías subsidiarias que representan el 94% del patrimonio bruto de Grupo Nutresa. Esta información fue tomada de los estados financieros de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes en cada país donde opera; los cuales son homologados para aplicar de manera homogénea las políticas y prácticas contables de la matriz, y convertidos al peso Colombiano para el proceso de consolidación.

	2015					2014				
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral total del período	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral total del período
Subsidiarias participadas directa o indirectamente al 100% por Grupo Nutresa										
Grupo Nutresa S.A.	8.102.526	92.538	8.009.988	427.096	(207.093)	8.101.709	99.017	8.002.692	589.388	485.260
Nutresa Chile S.A.	1.459.528	56.952	1.402.576	(6.461)	(440)	1.302.656	49.717	1.252.940	6.011	(2.480)
American Franchising Corp. (AFC)	1.049.512	-	1.049.512	1.886	203.003	51.247	-	51.247	937	245
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	2.007.222	851.757	1.155.465	111.873	149.036	1.452.476	506.916	945.560	130.916	(40.472)
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	1.604.850	578.928	1.025.922	52.731	117.486	1.404.601	503.456	901.144	72.892	32.316
Compañía de Galletas Pozuelo DCRSA.	848.362	94.630	753.732	38.201	5.056	604.363	67.592	536.771	25.149	4.351
Tresmontes S.A.	1.314.115	659.927	654.188	31.173	1.785	1.133.551	581.316	552.235	148.158	86.712
Lucchetti Chile S.A. (Newco)	711.510	126.504	585.006	6.518	584	632.487	118.766	513.721	55.594	69.453
Industria Colombiana de Café S.A.S.	1.378.407	734.435	643.972	53.078	44.361	1.016.141	439.312	576.829	96.887	17.713
Alimentos Cárnicos S.A.S.	1.750.430	984.475	765.955	72.079	98.493	1.632.929	991.110	641.820	170.199	55.112
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.	435.753	62.315	373.438	16.163	316	368.712	59.467	309.246	7.230	1.308
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	753.315	489.984	263.331	14.302	2.360	529.669	263.133	266.537	11.573	(85)
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	368.019	159.096	208.923	19.429	(22)	412.183	221.060	191.124	2.055	(22.012)
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A. (Newco)	239.293	32.776	206.517	2.720	209	208.830	27.853	180.977	12.188	31.731
Tresmontes Lucchetti S.A.	624.424	484.577	139.847	14.993	343	466.941	348.895	118.046	8.542	(11.137)
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	324.534	190.991	133.543	12.502	1.953	191.299	71.307	119.991	11.112	97
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	114.706	-	114.706	-	-	101.967	-	101.967	-	-
Abimar Foods Inc.	258.379	135.981	122.398	15.931	2.373	147.310	68.212	79.098	15.044	2.887
Tresmontes Lucchetti México S.A. De C.V.	247.324	85.627	161.696	(21.505)	(1.008)	205.055	116.318	88.737	(958)	2.950
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A.	92.728	135	92.593	3.986	298	78.958	456	78.501	11.860	781
Otras sociedades (1)	3.442.019	2.438.771	1.003.248	73.663	5.111	2.824.875	2.025.750	799.125	55.098	(40.504)
Subsidiarias con participaciones no controladoras										
Novaceites S.A.	68.712	21.555	47.157	2.425	84	61.814	22.124	39.690	3.916	553
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	49.837	48.147	1.689	(81)	-	43.833	42.057	1.777	370	-
Setas Colombianas S.A.	70.107	23.364	46.743	3.439	-	60.804	15.177	45.627	3.506	-
POPS One LLC	-	-	-	-	-	8	1	7	(312)	(63)
POPSTwo LLC	-	-	-	-	-	26	1	25	(268)	(61)
Helados Bon	42.965	19.068	23.897	6.880	1.036	27.823	14.478	13.345	2.385	432
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" - Compartimento A	34.416	7.018	27.398	1.275	-	28.137	2.014	26.123	733	-

Tabla 12

(1) Otras sociedades incluye \$1.007.404 de patrimonio por las siguientes sociedades: Alimentos Cárnicos de Panamá S.A., Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela, Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S., Compañía Nacional de Chocolates DCR. S.A., Nutresa S.A. de C.V., Serer S.A. de C.V., Pastas Comarrico S. A. S., Guate-Pops S.A., Heladera Guatemalteca S.A., Industrias Lácteas de Costa Rica S.A., Industrias Aliadas S.A.S., Tropical Coffee Company S. A. S., Molino Santa Marta S.A.S., Comercial Pozuelo Nicaragua S.A., Comercial Pozuelo Panamá S. A, Cordialsa Noel Venezuela S.A., Americana de Alimentos Ameral S.A., Cía. Americana de Helados S.A., Americana de Alimentos S.A. de C.V., Cordialsa Boricua Empaque, Inc., Comercial Nutresa S.A.S., Distribuidora POPS S.A., Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa), Fransouno S.A, Comercial Pozuelo Guatemala S.A., Helados H.D. S.A., Industrias Lácteas Nicaragua S.A., Novaventa S.A.S., Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V., Cordialsa Usa, Inc., TMLUC Argentina S.A., Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A., Comercializadora Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V., Tresmontes Lucchetti Internacional S.A., TMLUC Perú S.A., Tresmontes Lucchetti Servicios S.A., Fideicomiso Grupo Nutresa, Inmobiliaria Nevada S.A., Nevada Guatemalteca S.A., Litoempaques S. A. S., Gestión Cargo Zona Franca S.A.S., Opperar Colombia S.A.S., Servicios Nutresa S.A.S., Promociones y Publicidad Las Américas S.A., TMLUC Servicios Industriales, S. A. de CV , Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.

Nota 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre incluye lo siguiente:

	2015	2014	01/01/2014
Caja y bancos	234.620	333.625	302.451
Inversiones temporales	51.444	58.238	113.416
Total	286.064	391.863	415.867

Tabla 13

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas del Grupo, y devengan intereses a las tasas de interés de las respectivas colocaciones a corto plazo. Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. La rentabilidad promedio del efectivo y sus equivalentes en todas las monedas es de 2,7%.

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo contaba con \$2.100.000 disponibles en líneas de crédito comprometidas no utilizadas.

Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	2015	2014	01/01/2014
Clientes	842.362	706.881	679.808
Cuentas por cobrar a trabajadores	17.114	18.692	12.045
Préstamos a particulares (*)	-	5.397	221
Otras cuentas por cobrar	31.973	19.999	33.023
Deterioro de valor	(13.169)	(11.161)	(10.842)
Total corrientes	878.280	739.808	714.255
Cuentas por cobrar a trabajadores	23.035	20.718	20.402
Préstamos a particulares	2.248	928	359
Otras cuentas por cobrar	1.446	1.478	1.095
Total no corrientes	26.729	23.124	21.856
Total deudores y cuentas por cobrar	905.009	762.932	736.111

Tabla 14

(*) El saldo de 2014 corresponde principalmente a un préstamo realizado a Dan Kaffe Sdn. por \$4.174 utilizado en 2015 para capitalizar la participación del Grupo en esta asociada (ver nota 19).

Para garantizar el cobro de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar se constituyen pagarés en blanco con cartas de instrucciones, se solicitan anticipos, garantías bancarias y en algunos casos garantías prendarias. Para las deudas de los empleados se constituyen hipotecas, prendas y se suscriben pagarés.

La conciliación del deterioro reconocido sobre las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	2015	2014
Valor en libros a 1 de enero	11.161	10.842
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	12.454	7.253
Utilizaciones durante el periodo	(12.446)	(8.143)
Reversión de pérdida por deterioro durante el periodo	(444)	(101)
Diferencia en cambio	1.662	945
Otros cambios	782	365
Valor en libros a 31 de diciembre	13.169	11.161

Tabla 15

Grupo Nutresa da de baja, contra el deterioro de valor reconocido en una cuenta separada y no de forma directa, los valores de la cartera deteriorada considerada manifiestamente perdida cuando se evidencian saldos a cargo de clientes comerciales inactivos, con vencimiento superior a 360 días proyectado al 31 de diciembre de cada año.

Nota 10. Inventarios

	2015	2014	01/01/2014
Materias primas	339.195	261.469	233.921
Productos en proceso	55.703	59.883	49.640
Productos terminado	374.369	313.877	250.470
Material de empaque	104.778	84.425	74.540
Materiales y repuestos consumibles	75.184	56.802	57.769
Inventarios en tránsito	87.826	69.849	37.869
Ajustes al valor neto realizable	(4.086)	(4.453)	(6.054)
Total	1.032.969	841.852	698.155

Tabla 16

Estados financieros CONSOLIDADOS

Las rebajas netas del valor de los inventarios reconocidas como costo durante el periodo ascienden a \$719 (2014 - \$1.905).

Se realizaron castigos de inventarios reconocidos en el gasto por \$60.873 durante el periodo 2015 (2014 - \$47.215).

Inventarios de producto terminado por \$374.369 son medidos a su valor neto realizable.

Nota 11. Activos biológicos

	2015	2014	01/01/2014
Plantaciones forestales	8.913	6.594	4.968
Activos biológicos - Reses	24.636	19.626	10.713
Activos biológicos - Cerdos	25.269	25.735	24.342
Total	58.818	51.955	40.023
Porción corriente	53.119	47.770	37.449
Porción no corriente	5.699	4.185	2.574

Tabla 17

Las plantaciones forestales incluyen 170 hectáreas de plantaciones de cacao (2014 - 170ha), ubicadas en el departamento de Santander en Colombia, cuya finalidad es fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao - Maderables) a los agricultores del país, además, abastecer el consumo de materia prima del Grupo. También se incluyen 40.290 metros cuadrados de cultivos de champiñones (2014 - 33.180m²) ubicados en Yarumal - Colombia que son utilizados por Setas de Colombia S.A. en su proceso productivo; teniendo en cuenta que no existe un mercado activo para estos cultivos, las Compañías miden los activos biológicos bajo el modelo del costo, hasta que el valor razonable de éstos se pueda medir fiablemente.

Los activos biológicos a 2015 incluyen 22.394 reses (2014 - 18.515und) y 81.017 cerdos (2014 - 85.663und), en Colombia y Panamá, la producción de esta actividad es utilizada como materia prima para el desarrollo de los productos del negocio cárnico.

Los cerdos y reses en Colombia se miden al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad. Los cerdos que se producen en el exterior (2015 \$ 5.125 - 2014 - \$5.174), se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo.

La ganancia (pérdida) del periodo por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos en 2015 es de \$1.582 (2014 - \$3.691).

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

Nota 12. Otros activos

Los otros activos están compuestos por:

	2015	2014	01/01/2014
Otros activos corrientes			
Impuestos corrientes (1)	146.006	94.316	76.198
Gastos pagados por anticipado (2)	58.679	36.693	37.831
Instrumentos financieros derivados (Ver nota 21.6)	16.077	8.343	828
Total otros activos corrientes	220.762	139.352	114.857
Otros activos no corrientes			
Gastos pagados por anticipado	4.182	4.025	5.106
Otros instrumentos financieros medidos a valor razonable (3)	34.324	27.235	-
Otros activos no corrientes	2.139	1.088	-
Total otros activos no corrientes	40.645	32.348	5.106
Total otros activos	261.407	171.700	119.963

Tabla 18

(1) Los impuestos corrientes incluyen anticipos de renta por \$32.090 (2014 - \$33.725), saldos a favor de impuesto de renta por \$88.343 (2014 - \$36.293), y saldos a favor de impuesto a las ventas por \$22.982 (2014 - \$19.352).

(2) Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros, publicidad y contratistas.

(3) Los otros instrumentos financieros medidos a valor razonable corresponden a los derechos mantenidos por el Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" - Compartimento A, en plantaciones de cacao. Ver en la nota 37 información sobre la medición del valor razonable de este activo.

Nota 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

A 31 de diciembre de 2015 el saldo de \$71.679 incluye terrenos adquiridos por \$21.985 y construcciones en curso por \$49.694; estas construcciones se espera que sean finalizadas durante 2016, para lo cual, se encuentran comprometidos recursos por \$74.064.

Nota 14. Propiedades, planta y equipo

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

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de Computo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Total
Costo	751.664	706.040	1.564.133	30.349	18.056	38.615	10.402	316.809	3.436.068
Depreciaciones y deterioro	(200)	(57.541)	(363.350)	(13.222)	(11.888)	(22.812)	(3.720)	-	(472.733)
Saldo al 1 de enero de 2015	751.464	648.499	1.200.783	17.127	6.168	15.803	6.682	316.809	2.963.335
Adquisiciones	-	9.612	20.239	1.973	3.511	729	12.492	346.408	394.964
Combinación de negocios	1.868	16.521	44.188	1.046	2.455	3.218	63.390	1.001	133.687
Retiros	(2.401)	(2.336)	(3.365)	(432)	(106)	(168)	(171)	(79)	(9.058)
Depreciación	-	(31.091)	(144.295)	(2.935)	(3.638)	(4.232)	(8.231)	-	(194.422)
Deterioro	-	(7)	(162)	-	7	-	-	-	(162)
Traslados	(273)	144.092	329.880	(10.141)	4.281	596	538	(519.382)	(50.409)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	606	9.833	9.540	83	2	12	-	3.396	23.472
Efecto de las diferencias por conversión	27.380	12.654	42.678	3.098	396	1.899	1.377	32.833	122.315
Costo	778.971	910.913	2.059.609	22.433	30.186	47.113	102.462	180.986	4.132.673
Depreciaciones y/o deterioro	(327)	(103.136)	(560.123)	(12.614)	(17.110)	(29.256)	(26.385)	-	(748.951)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	778.644	807.777	1.499.486	9.819	13.076	17.857	76.077	180.986	3.383.722
Costo	729.302	739.948	1.352.829	31.409	17.806	30.475	7.438	257.717	3.166.924
Depreciaciones y/o deterioro	(200)	(44.283)	(237.148)	(2.730)	(9.378)	(16.638)	(13)	-	(310.390)
Saldo al 1 de enero de 2014	729.102	695.665	1.115.681	28.679	8.428	13.837	7.425	257.717	2.856.534
Adquisiciones	1.560	236	5.334	1.211	1.733	2.067	-	346.649	358.790
Retiros	(10)	(926)	(8.406)	(772)	(211)	(250)	-	(3.071)	(13.646)
Depreciación	-	(13.972)	(128.984)	(5.475)	(2.288)	(4.371)	(2.826)	-	(157.916)
Deterioro	-	-	(12.790)	-	-	-	-	-	(12.790)
Traslados	4.283	15.005	211.627	(5.212)	287	4.367	1.235	(257.029)	(25.437)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	435	11.793	9.820	39	54	98	-	552	22.791
Efecto de las diferencias por conversión	16.094	(59.302)	8.501	(1.343)	(1.835)	55	848	(28.009)	(64.991)
Costo	751.664	706.040	1.564.133	30.349	18.056	38.615	10.402	316.809	3.436.068
Depreciaciones y/o deterioro	(200)	(57.541)	(363.350)	(13.222)	(11.888)	(22.812)	(3.720)	-	(472.733)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	751.464	648.499	1.200.783	17.127	6.168	15.803	6.682	316.809	2.963.335

Tabla 19

Durante 2014 se reconocieron pérdidas por deterioro por \$12.790 asociadas con activos que habían quedado en desuso como respuesta a los cambios en el proceso productivo. Las pérdidas por deterioro del período afectaron el gasto de producción en el estado de resultados, y se asocian a los segmentos de Cárnicos \$5.549, Galletas \$3.628, Café \$1.835, Chocolates \$1.092 y Pastas \$686. Las pérdidas por deterioro de valor fueron determinadas usando el enfoque de ingresos (valor en uso). En 2015, el valor del deterioro fue de \$162 (2014 - \$12.790).

Nota 15. Propiedades de inversión

A continuación se detalla el movimiento de las propiedades de inversión durante 2015 y 2014:

	Terrenos	Edificios	Total
Costo	80.483	15.992	96.475
Depreciaciones y deterioro	-	(195)	(195)
Saldo al 1 de enero de 2015	80.483	15.797	96.280
Retiros	(461)	(880)	(1.341)
Depreciación	-	(581)	(581)
Traslados	(11.686)	-	(11.686)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	-	7.090	7.090
Efecto de las diferencias por conversión	-	(7.369)	(7.369)
Costo	68.336	14.777	83.113
Depreciaciones y deterioro	-	(720)	(720)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	68.336	14.057	82.393
Saldo al 1 de enero de 2014 (costo atribuido)	68.796	4.977	73.773
Depreciación	-	(195)	(195)
Traslados	11.687	8.689	20.376
Ajustes en economías hiperinflacionarias	-	2.326	2.326
Costo	80.483	15.992	96.475
Depreciaciones y deterioro	-	(195)	(195)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	80.483	15.797	96.280

Tabla 20

Al 31 de diciembre de 2015 no existen compromisos materiales para la adquisición o construcción de propiedades de inversión.

El valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2015 asciende a \$103.538 y fue determinado por un tasador independiente usando enfoque de ingresos y de mercados. Esto significa que las valuaciones se basan en precios de cotización en mercados activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación y/o condición de cada propiedad en particular; o mediante el descuento financiero de los flujos de caja futuros obtenidos del arrendamiento de los inmuebles.

Nota 16. Crédito mercantil

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

2015

Segmento reportable	UGE	Saldo al 1 de enero	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de diciembre
	Grupo El Corral (1)	-	534.811	-	534.811
Alimentos al consumidor	Grupo Pops	170.494	-	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	-	51.530
Café	Industrias Aliadas	4.313	-	-	4.313
Cárnico	Setas de Colombia	906	-	-	906
Chocolates	Nutresa de México	172.248	-	10.394	182.642
	Abimar Foods	96.546	-	-	96.546
Galletas	Galletas Pozuelo	27.950	-	9.045	36.995
TMLUC	Tresmontes Lucchetti	849.085	-	106.081	955.166
		1.373.072	534.811	125.520	2.033.403

Tabla 21

2014

Segmento reportable	UGE	Saldo al 1 de enero	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de diciembre
Alimentos al consumidor	Grupo Pops	170.494	-	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	-	51.530
Café	Industrias Aliadas	4.313	-	-	4.313
Cárnico	Setas de Colombia	906	-	-	906
Chocolates	Nutresa de México	162.900	-	9.348	172.248
	Abimar Foods	96.546	-	-	96.546
Galletas	Galletas Pozuelo	24.232	-	3.718	27.950
TMLUC (2)	Tresmontes Lucchetti	791.418	183	57.484	849.085
		1.302.339	183	70.550	1.373.072

Tabla 22

(1) En 2015, la adición corresponde a la combinación de negocios por la adquisición de Grupo El Corral (Ver nota 5).

(2) En 2014, el incremento corresponde a un ajuste en la contraprestación pagada en la adquisición del Grupo TMLUC por \$46.328.297 CLP (\$183 COP) por la recuperación de cuentas por cobrar según los términos de la adquisición.

16.1 Evaluación del deterioro de valor de los créditos mercantiles

El crédito mercantil no está sujeto a amortización. El Grupo revisa anualmente la existencia de deterioro de valor comparando el valor en libros de los activos netos asignados a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) con su valor en uso. Durante el periodo actual y anterior, no se reconocieron pérdidas por deterioro de valor.

Para cada UGE o grupo de UGE's, el valor recuperable es mayor que su valor en libros. Los flujos de caja han sido proyectados para un periodo de 10 años, el cual recoge 5 años de planes explícitos y 5 años adicionales donde se proyecta un período de estabilización con una convergencia decreciente equivalente al comportamiento económico nominal esperado y al crecimiento de largo plazo en la perpetuidad, según lo requerido por la normativa aplicable, dando más consistencia a la evolución normal de los negocios y sus proyecciones; estos flujos han sido establecidos mediante la experiencia del Grupo.

Los ingresos operacionales incluidos en los flujos futuros corresponden a los ingresos de los negocios que conforman la UGE o Grupo de UGE's, y el comportamiento proyectado considera la evolución esperada del mercado y las estrategias de crecimiento aprobadas por la Dirección para los próximos años, determinante al momento de precisar la evolución del margen bruto el cual incluye un estudio de los factores del costo a partir de las eficiencias proyectadas por parte de la Administración.

Grupo Nutresa utiliza una tasa de crecimiento específica que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria y se encuentra entre 1,5% y 2%, indexada a la inflación del país en que se encuentra cada UGE a valorar. Todos los flujos han sido descontados según la tasa promedio del Grupo y varía de acuerdo a las variables determinantes de cada UGE de acuerdo a la metodología WACC "costo promedio ponderado de capital". La tasa de descuento promedio utilizada se encuentra en un rango establecido entre 8,6% y 11,9%.

Grupo Nutresa considera que no hay situaciones previsibles que puedan afectar los supuestos claves utilizados en la evaluación del deterioro de tal manera que el valor en libros de una UGE exceda su valor recuperable.

El crédito mercantil por la adquisición del Grupo El Corral no fue objeto de evaluación de deterioro a diciembre de 2015 debido a que la asignación del precio de compra se finalizó en una fecha muy cercana al cierre del año, y no se ha presentado ningún cambio que pudiera afectar su valor recuperable.

Nota 17. Otros activos intangibles

	Marcas	Software y licencias	Concesiones y franquicias	Otros	Total
Costo	801.740	31.325	27	59	833.151
Amortización y deterioro	(50.569)	(15.742)	(11)	-	(66.322)
Saldo al 1 de enero de 2015	751.171	15.583	16	59	766.829
Adquisiciones	117	7.659	512	2.920	11.208
Combinación de negocios (Ver Nota 5)	269.545	953	53.367	-	323.865
Amortización	(4.029)	(6.214)	(122)	(47)	(10.412)
Traslados	1.193	(2.075)	8	640	(234)
Efecto de las diferencias por conversión	87.816	871	6	8	88.701
Costo	1.160.527	41.242	54.351	3.627	1.259.747
Amortización y/o deterioro	(54.714)	(24.465)	(564)	(47)	(79.790)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.105.813	16.777	53.787	3.580	1.179.957
Costo	766.097	25.570	24	55	791.746
Amortización y deterioro	(54.897)	(7.712)	(5)	-	(62.614)
Saldo al 1 de enero de 2014	711.200	17.858	19	55	729.132
Adquisiciones	449	1.427	-	59	1.935
Retiros	-	(1)	-	(5.981)	(5.982)
Amortización	(2.611)	(6.775)	(3)	-	(9.389)
Traslados	268	2.498	(2)	5.922	8.686
Efecto de las diferencias por conversión	41.865	576	2	4	42.447
Costo	801.740	31.325	27	59	833.151
Amortización y/o deterioro	(50.569)	(15.742)	(11)	-	(66.322)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	751.171	15.583	16	59	766.829

Tabla 23

17.1 Marcas

Corresponde a las marcas adquiridas mediante combinación de negocios o transacciones con terceros al 31 de diciembre de 2015.

A continuación se muestra el valor de las marcas asignadas a cada segmento y la clasificación por vida útil al 31 de diciembre de 2015:

Segmento	Marcas vida útil definida	Marcas vida útil indefinida	Total
Alimentos al consumidor	-	268.992	268.992
Cárnico	1.398	-	1.398
Chocolates	-	17.442	17.442
Galletas	-	198.864	198.864
Helados	290.356	-	290.356
TMLUC	-	328.761	328.761
Total	291.754	814.059	1.105.813

Tabla 24

Estados financieros CONSOLIDADOS

Las marcas con vida útil definida son amortizadas en una vida útil de 99 años.

Marcas por valor neto en libros de \$814.059 se consideran de vida útil indefinida debido a que no se identifica una base consistente en referencia a los flujos que se espera puedan generar cada una de las marcas; estos activos no se amortizan y son objeto de evaluación de deterioro anualmente.

17.1.1 Deterioro del valor de los activos intangibles con vida útil indefinida

Las marcas que cuentan con vida útil indefinida son sometidas anualmente a un análisis de deterioro utilizando la proyección de los flujos de caja futuros para la determinación de su valor en uso; en esta evaluación, se tienen en cuenta variables como la tasa de descuento, la tasa de crecimiento a largo plazo, entre otras variables, similares a las utilizadas en la evaluación del deterioro de los créditos mercantiles (ver Nota 16.1). Durante 2015 y 2014 no se reconocieron pérdidas por deterioro de marcas.

Con relación a los activos intangibles con vida útil definida, Grupo Nutresa considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se tienen indicios de deterioro de activos intangibles con vida útil definida.

17.2 Otros

Durante 2015 se capitalizan costos por intangibles generados internamente por \$2.221 asociados a proyectos de desarrollo de nuevos productos.

Durante 2015 se reconocen gastos por investigación y desarrollo por \$40.508 (2014 – \$35.314).

Nota 18. Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar

18.1 Normatividad aplicable

a) Colombia:

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

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

b) Chile

En Chile, la ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 20% para el año 2014 y 21% para el año 2015 sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

c) México

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

d) Costa Rica

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

e) Panamá

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

f) Ecuador

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

18.2 Impuestos gravámenes y tasas por pagar

El saldo por pagar por impuestos corrientes a 31 de diciembre comprendía:

	2015	2014	01/01/2014
Impuesto de renta y complementarios	61.273	50.881	55.353
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	11.002	12.831	25.190
Impuesto al patrimonio	-	-	18.988
Impuesto a las ventas por pagar	65.662	58.268	55.399
Retenciones en la fuente por pagar	27.105	21.966	17.345
Otros impuestos	7.281	6.271	3.631
Total (*)	172.323	150.217	175.906

Tabla 25

Estados financieros CONSOLIDADOS

(*) Producto de la combinación de negocios de Grupo El Corral, a 31 de diciembre de 2015 se incluyen en los estados financieros consolidados pasivos por impuestos corrientes de estas compañías por \$16.324.

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

18.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta corriente es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto de renta	134.013	113.145
Impuesto para la equidad - CREE	33.017	32.502
Sobretasa CREE (1)	16.531	-
Total	183.561	145.647
Impuesto diferido (2)	(16.421)	(170.500)
Total gasto por impuesto	167.140	(24.853)

Tabla 26

(1) En 2015, se reconoce en Colombia, una sobretasa al impuesto para la equidad – CREE correspondiente al 5% de los ingresos gravables.

(2) En 2014, se genera en algunas de las compañías de Chile (Tresmontes S.A., Lucchetti Chile S.A., Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti y Nutresa de Chile) un Goodwill tributario por CLP45.230.485 (COP\$176.687) originado según las normas fiscales aplicables en este país por el proceso de reestructuración adelantado, en 2014, por el Grupo TMLUC con el fin de simplificar su estructura societaria.

18.4 Impuesto a la renta diferido

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

	2015	2014	01/01/2014
Impuesto diferido activo			
Goodwill tributario TMLUC	184.055	162.494	-
Obligaciones laborales	58.096	60.497	51.011
Cuentas por pagar	6.991	1.878	929
Inversiones	88	118	201
Pérdidas fiscales	71.464	53.078	2.021
Créditos fiscales	3.237	1.981	2.180
Deudores	2.872	447	1.129
Otros activos	28.658	17.290	64.923
Total impuesto diferido activo	355.461	297.783	122.394
Impuesto diferido pasivo			
Propiedad, planta y equipo	347.350	320.200	323.496
Intangibles	221.600	97.344	33.224
Inversiones	5.315	3.033	1.340
Inventarios	877	1.397	597
Cuentas por pagar	1.374	1.195	27
Otros pasivos	63.294	48.544	91.462
Total impuesto diferido pasivo	639.810	471.713	450.146
Impuesto diferido pasivo neto	284.349	173.930	327.752

Tabla 27

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

	2015	2014
Saldo Inicial, pasivo neto	173.930	327.752
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(16.421)	(170.500)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(2.791)	(2.884)
Incremento por combinación de negocios	121.059	-
Otros efectos	4.311	-
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	4.261	19.562
Saldo final, pasivo neto	284.349	173.930

Tabla 28

18.5 Tasa efectiva de impuestos

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

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

	2015		2014	
	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable	604.294		576.677	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	211.986	35,08%	184.824	32,05%
Ingresos no gravados	(28.567)	-4,73%	(29.303)	-5,08%
Gastos no deducibles	60.504	10,01%	83.889	14,55%
Ingresos fiscales	15.682	2,60%	9.060	1,57%
Deducciones fiscales	(68.658)	-11,36%	(82.905)	-14,38%
Otros efectos impositivos	(23.807)	-3,94%	(13.731)	-2,38%
Gasto por impuestos efectivo	167.140	27,66%	151.834	26,33%
Goodwill tributario Chile	-		(176.687)	
Total gasto por impuestos	167.140		(24.853)	

Tabla 29

Para efectos comparativos en la conciliación de la tasa de impuestos aplicable y la tasa efectiva de impuestos, se separa el ingreso reconocido en resultados de \$176.687 por el impuesto diferido originado por el goodwill tributario en la reestructuración empresarial de Nutresa Chile en 2014.

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

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

18.6 Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales

A 31 de diciembre de 2015, las pérdidas fiscales de las compañías subsidiarias ascienden a \$339.567 (2014 - \$4.937). De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales no tienen fecha de expiración.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subsidiarias pendientes por compensar, ascienden a \$11.932 (2014 - \$6.966). 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. Los excesos de renta presuntiva reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a México, no tienen vencimiento.

Fecha de expiración	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	5.085
2019	1.184
2020	5.663
	11.932

Tabla 30

18.7 Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1 de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2015, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$24.949 por este concepto.

Para el 2016, se reconocerán con cargo a patrimonio, \$21.864 por este concepto

Nota 19. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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

	País	2015				2014				01/01/2014
		% participación	Valor en libros	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	% participación	Valor en libros	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Valor en libros
Asociadas										
Bimbo de Colombia S.A.	Colombia	40%	75.505	6.225	1.304	40%	67.976	5.961	-	62.015
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	23.886	(58)	2.848	37%	10.762	(1.523)	1.520	12.852
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	30%	6.484	(855)	-	30%	2.841	(1.102)	-	966
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Colombia	-	-	-	-	-	-	35	-	3.477
Negocios conjuntos										
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	3.146	(384)	1.787	50%	1.744	(149)	-	-
Total asociadas y negocios conjuntos			109.021	4.928	5.939		83.323	3.222	1.520	79.310

Tabla 31

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

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

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

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

	2015	2014
Saldo inicial al 1 de enero	83.323	79.310
Participación en resultados integrales	10.867	4.742
Capitalizaciones y adquisiciones (1)	14.831	2.784
Cambios en la situación de control (2)	-	(3.513)
Saldo al 31 de diciembre	109.021	83.323

Tabla 32

(1) En 2014 se constituye Oriental Coffee Alliance con una capitalización de \$1.893, se realiza una capitalización a Estrella Andina S.A.S. por \$2.977 sin cambios en la participación accionaria, además, se retira por venta, acciones de Dan Kaffe Sdn por \$2.086. Esta venta de acciones generó ingresos por \$3.263.

En 2015 se incrementa la participación de Dan Kaffe Sdn. mediante la capitalización de cuentas por cobrar por \$10.333, esta operación no genera cambios en la situación de control sobre la compañía. Además, se capitaliza Estrella Andina por \$4.498 sin cambios en la participación accionaria.

(2) Corresponde al Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro", sobre el cual, al 1 de enero de 2014 se tenía una participación de 13,82% y se clasificaba como una asociada; en abril de 2014 se realiza la adquisición de un 69,59% adicional, con lo cual, Grupo Nutresa obtiene el control. La información sobre la combinación de negocios se incluye en la Nota 5,

Durante 2015 no se recibieron dividendos por estas inversiones.

A continuación se presenta información financiera resumida sobre las entidades asociadas y negocios conjuntos:

	2015					2014				
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral total del período	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral total del período
Asociadas										
Bimbo de Colombia S.A.	409.084	221.261	187.823	(15.564)	3.130	316.604	141.345	175.260	(18.466)	129
Dan Kaffe Sdn. Bhd	71.754	18.089	53.665	(148)	-	60.095	28.764	31.330	(2.725)	-
Estrella Andina S.A.S.	23.130	1.439	21.691	(2.849)	-	14.958	5.487	9.471	(3.673)	(110)
Negocios conjuntos										
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	3.477	150	3.327	(1.228)	-	4.054	53	4.000	(334)	-

Tabla 33

Nota 20. Otros activos financieros no corrientes

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

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

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	2015	2014	01/01/2014
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	12,66%	2.120.145	2.375.512	2.001.369
Grupo Argos S.A.	79.804.628	12,36%	1.292.835	1.635.995	1.551.402
Otras sociedades			5.169	4.955	5.240
			3.418.149	4.016.462	3.558.011

Tabla 34

	2015		2014	
	Ingreso por dividendos	Utilidad (Pérdida) por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad (pérdida) por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	25.062	(255.367)	23.161	374.143
Grupo Argos S.A.	21.388	(343.160)	19.792	84.593
Otras sociedades	566	(755)	442	-
	47.016	(599.282)	43.395	458.736

Tabla 35

A 31 de diciembre de 2015, existían prendas sobre 26.000.000 de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a favor de entidades financieras en Colombia como garantía real de obligaciones contraídas por Grupo Nutresa y sus subsidiarias.

Nota 21. Obligaciones financieras

21.1 Pasivos financieros a costo amortizado

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

	2015	2014	01/01/2014
Préstamos	2.537.306	1.617.489	1.403.018
Bonos	510.924	496.293	581.677
Arrendamientos	18.712	9.531	10.963
Deuda bruta	3.066.942	2.123.313	1.995.658
Intereses causados y otros	27.322	20.964	21.414
Total	3.094.264	2.144.277	2.017.072
Corriente	1.059.660	455.480	418.135
No corriente	2.034.604	1.688.797	1.598.937

Tabla 36

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$7.896 como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la Nota 21.6.

Para la adquisición de Grupo El Corral se adquirieron obligaciones financieras por \$685.000, con plazos entre 1 y 3 años y tasas promedio de 5,15% pactadas con base en DTF e IBR. El gasto financiero generado por estas operaciones durante 2015 fue de \$37.612.

21.2 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con dos emisiones de bonos:

- En julio de 2008, Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. realizó una emisión de bonos corporativos garantizados teniendo a Grupo Nutresa como garante. La emisión se realizó por 118.520.000 soles con vencimiento a 10 años (2018) a una tasa de interés fija de 8,84% E.A. pagaderos semestre vencido y amortización al vencimiento. En 2015 se causaron gastos por concepto de intereses por \$9.009 (2014 - 7.475). El saldo de esta obligación en pesos, al cierre de diciembre de 2015 es de \$109.465 (2014 - \$94.834).

Estados financieros CONSOLIDADOS

- En agosto de 2009 se realizó en Colombia una emisión de bonos corporativos a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, administrado por Alianza Fiduciaria S.A. La emisión tiene un saldo a diciembre de 2015, incluyendo intereses causados, de \$406.396 con las siguientes características:

Duración	Tasa de Interés	2015	2014	01/01/2014
2014	IPC + 4,19%	-	-	99.293
2016	IPC + 4,96%	133.436	133.063	132.821
2019	IPC + 4,33%	137.148	136.764	136.516
2021	IPC + 5,75%	135.812	135.431	135.186
Total		406.396	405.258	503.816

Tabla 37

En 2015 se causaron gastos por concepto de intereses por \$38.223 (2014 – \$35.187).

21.3 Maduración

Período	2015	2014	01/01/2014
1 año (incluye intereses por pagar)	1.059.660	455.480	418.135
2 a 5 años	1.385.167	814.841	562.779
Más de 5 años	649.437	873.956	1.036.158
Total	3.094.264	2.144.277	2.017.072

Tabla 38

21.4 Saldo por divisas

Moneda	2015		2014		01/01/2014	
	Moneda original	COP	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.565.286	\$ 2.565.286	1.657.953	\$ 1.657.953	1.613.178	\$ 1.613.178
CLP	67.678.319.984	300.145	68.700.879.047	270.893	60.869.938.854	223.568
USD	27.377.015	86.223	29.944.245	71.640	28.415.944	54.753
PEN	118.520.000	109.465	118.520.000	94.834	118.520.000	81.677
MXN	-	-	156.896.048	25.475	62.215.176	9.175
VEF	367.326.632	5.823	24.994.150	1.196	27.300.486	8.349
ARS	-	-	4.728.128	1.322	15.625.649	4.619
GTQ	-	-	-	-	1.374.914	339
Total		\$ 3.066.942		\$ 2.123.313		\$ 1.995.658

Tabla 39

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

21.5 Tasas de interés

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

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

	2015	2014	01/01/2014
Deuda a tasa de interés variable	2.620.381	2.007.695	1.881.677
Deuda a tasa de interés fijo	446.561	115.618	113.981
Total	3.066.942	2.123.313	1.995.658
Tasa promedio	7,50%	6,79%	6,63%

Tabla 40

21.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura a 31 de diciembre de 2015 asciende a USD40.000.000. A 31 de diciembre de 2014, no existían obligaciones financieras en USD en las compañías colombianas sujetas a coberturas financieras.

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

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

	2015		2014		01/01/2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas						
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	10.997	(3.101)	-	-	-	-
Total derivados de cobertura	10.997	(3.101)	-	-	-	-
Derivados no designados						
Forward y opciones sobre moneda	13.101	(10.589)	7.310	(3.877)	779	(102)
Forward y opciones sobre commodities	2.976	(2.862)	1.033	(2.631)	49	(91)
Total derivados no designados	16.077	(13.451)	8.343	(6.508)	828	(193)
Valor neto derivados financieros	10.522	-	1.835	-	635	-

Tabla 41

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó un ingreso en el estado de resultados de \$14.948 (2014 - \$554), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos no financieros.

Nota 22. Proveedores y cuentas por pagar

Los proveedores y cuentas por pagar a 31 de diciembre se detallan a continuación

	2015	2014	01/01/2014
Proveedores	419.665	312.129	294.430
Costos y gastos por pagar	304.269	259.540	220.859
Dividendos por pagar	59.308	55.199	50.821
Retenciones y aportes de nómina	42.352	29.749	27.356
Total	825.594	656.617	593.466
Corriente	825.435	656.458	593.299
No corriente	159	159	167

Tabla 42

Los proveedores y las cuentas por pagar se tienen normalmente para ser cancelados en promedio en los 29 días siguientes y no devengan intereses.

Nota 23. Pasivo por beneficios a empleados

A continuación se presenta el saldo de los pasivos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014	01/01/2014
Beneficios corto plazo	157.552	134.105	134.490
Beneficio post-empleo			
Planes de beneficios definidos	115.374	119.167	120.539
Otros Beneficios a largo plazo	99.235	93.315	86.771
Total pasivo por beneficios a empleados	372.161	346.587	341.800
Corriente	160.628	137.300	136.892
No corriente	211.533	209.287	204.908

Tabla 43

23.1 Pensiones y otros beneficios post-empleo

23.1.1 Normatividad aplicable:

Colombia: Grupo Nutresa cuenta con 288 beneficiarios del plan de beneficios definidos por pago de pensiones de jubilación de acuerdo a las normas legales (modelo régimen solidario de prima media con prestación definida). No existen actualmente empleados activos que puedan acceder a este beneficio. La retroactividad de las cesantías se liquida a 683 trabajadores pertenecientes al régimen laboral anterior a la ley 50 de 1990.

Ecuador: Plan de beneficio definido no fondeado (jubilación patronal, indemnización por despido intempestivo, bonificación por desahucio). La obligación es exclusivamente patronal. La empresa provisiona reservas contables sin realizar aportes a ningún fondo. Todos los empleados (186) que laboran en la empresa participan en el cálculo actuarial.

Chile: Solo se contabilizan y/o provisionan las indemnizaciones que tienen derecho y que están establecidas en los contratos colectivos e individuales, estas son por fallecimiento, renuncia voluntaria debido a una enfermedad grave y personal que tiene derecho a todo evento.

23.1.2 Conciliación de movimientos

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

	Pensiones		Cesantías retroactivas		Otros planes beneficios definidos		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	47.456	47.937	21.483	26.743	50.228	45.859	119.167	120.539
(+) Costo del servicio	2.189	1.210	707	1.171	191	561	3.087	2.942
(+) Gastos por intereses	2.893	2.211	1.210	1.690	2.785	2.003	6.888	5.904
(+/-) Ganancias o (pérdidas) actuariales	(551)	(682)	(3.122)	(3.504)	(3.054)	13.296	(6.727)	9.110
(-) Pagos	(5.697)	(3.408)	(4.612)	(4.617)	(367)	(11.729)	(10.676)	(19.754)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	3.143	188	-	-	492	238	3.635	426
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	49.433	47.456	15.666	21.483	50.275	50.228	115.374	119.167

Tabla 44

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados en la sección de Otros Resultados Integrales.

El Grupo realizó contribuciones para planes de aportación definida para pensiones durante el periodo por \$61.935 (2014 - \$50.000); y para cesantías durante el periodo por \$28.127 (2014 - \$22.031).

A continuación se presentan las estimaciones de los pagos sin descontar previstas para los próximos cinco años para el Grupo:

Año de vencimiento	Valor futuro
2016	6.069
2017	6.205
2018	18.203
2019	18.743
2020	7.641
más de 5 años	403.591
Total	460.452

Tabla 45

El promedio ponderado de la duración de las obligaciones del Grupo por el plan de pensiones corresponde a 24 años. El promedio ponderado de la duración de las obligaciones del Grupo por el plan de cesantías corresponde a 7 años. Los otros planes de beneficio tienen un plazo máximo de 40 años.

23.2 Otros beneficios de largo plazo

Los beneficios a largo plazo incluyen principalmente primas de antigüedad y sistemas de compensación variable de largo plazo. A continuación, se presenta la conciliación de los movimientos de los otros beneficios a empleados largo plazo:

	Prima de antigüedad		Otros beneficios a largo plazo		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	62.342	62.200	30.973	24.571	93.315	86.771
(+) Costo del servicio	6.895	6.141	15.378	15.977	22.273	22.118
(+/-) Ingresos o (gastos) por intereses	3.841	5.241	1.856	1.536	5.697	6.777
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(5.207)	(5.379)	(689)	(1.523)	(5.896)	(6.902)
(-) Pagos	(5.766)	(5.945)	(11.093)	(9.369)	(16.859)	(15.314)
(+) Combinación de negocios	646	-	-	-	646	-
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	114	84	(55)	(219)	59	(135)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	62.865	62.342	36.370	30.973	99.235	93.315

Tabla 46

23.3 Gastos por beneficios a empleados

	2015	2014
Beneficios corto plazo	1.198.896	978.118
Beneficio post-empleo		
Planes aportaciones definidas	90.063	72.031
Planes de beneficios definidos	3.087	2.942
Otros Beneficios a empleados largo plazo	16.378	15.216
Beneficios por terminación del contrato	11.735	10.266
	1.320.159	1.078.573

Tabla 47

Estados financieros CONSOLIDADOS

23.4 Supuestos actuariales

El promedio de principales supuestos actuariales utilizados en la medición actuarial de los planes definidos y de largo plazo son:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%-8,81%	6,31%
Tasa de incremento salarial	3%-6,7%	4,38%
Tasa de rotación de empleados	2,54%	2,54%

Tabla 48

El tipo de interés a utilizar para descontar se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Las tasas de incremento salarial se determinaron con base en las variables macroeconómicas de cada país.

Nota 24. Provisiones, pasivos y activos contingentes

	2015	2014	01/01/2014
Contingencias legales	1.875	1.431	675
Devolución de mercancías	1.155	986	1.809
Contratos onerosos	1.385	-	-
Total provisiones	4.415	2.417	2.484

Tabla 49

Contingencias legales: Grupo Nutresa tiene litigios laborales y administrativos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos administrativos y judiciales en los diversos países en los que está presente. Tomando en consideración los informes de los asesores legales, la Administración considera que dichos litigios no afectarán de manera significativa la situación financiera o la solvencia del Grupo, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos. No existen a 31 de diciembre de 2015 y 2014 procesos judiciales relevantes que deban ser revelados en los estados financieros.

Devolución de mercancías: Se reconoce una provisión por las devoluciones de mercancías de los productos de temporada navideña que se espera que sean realizadas por los clientes en el periodo siguiente, principalmente en el negocio de galletas.

Contratos onerosos: En el momento de la adquisición de Grupo El Corral, se reconoce una provisión por \$1.385 por contratos de arrendamiento sobre inmuebles en los cuales no se desarrolla actualmente ninguna actividad comercial y por lo tanto, no se generan ingresos. La provisión se calculó con la proyección de los cánones de arrendamiento a pagar en un plazo de 36 meses.

Activos y pasivos contingentes

No se identifican activos y pasivos contingentes que sean materiales cualitativa ni cuantitativamente y que deban ser revelados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 25. Otros pasivos

	2015	2014	01/01/2014
Instrumentos financieros derivados (ver nota 21.6)	13.451	6.508	193
Anticipos y avances recibidos (*)	8.443	4.147	2.985
Otros	4.747	3.230	2.232
	26.641	13.885	5.410

Tabla 50

(*) El incremento observado en los anticipos y avances recibidos entre 2014 y 2015 se debe principalmente a un cambio en las negociaciones con Bimbo de Colombia S.A. en la venta de materias primas.

Nota 26. Arrendamientos

26.1 Grupo Nutresa como arrendatario

El Grupo mantiene arrendamientos, principalmente de equipos de cómputo, vehículos e inmuebles para almacenamiento, oficinas y gestión comercial; estos contratos han sido evaluados sobre la base de los términos y las condiciones de los acuerdos, el plazo del arrendamiento, la vida económica del activo, entre otros, para evaluar la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos activos.

26.1.1 Arrendamientos financieros

El importe de propiedad, planta y equipo procedente de arrendamientos financieros asciende a \$21.391 a diciembre 31 de 2015 (2014 - \$12.275). El pasivo financiero por estos arrendamientos asciende a \$18.712 (2014 - \$9.531)

Estados financieros CONSOLIDADOS

Los pagos mínimos por arrendamientos futuros en virtud de estos contratos y el valor presente de dichos pagos mínimos, son los siguientes:

	2015
Hasta 1 año	5.242
De 2 a 5 años	11.850
Mayor a 5 años	4.317
Total de los pagos	21.409
Menos cargos financieros	(2.697)
Valor presente	18.712

Tabla 51

El Grupo mantiene 106 arrendamientos financieros y contratos de alquiler con opción de compra relacionados con varios componentes de propiedad, planta y equipo. Estos contratos de arrendamiento contienen determinadas cláusulas para cada contrato en particular, las cuales establecen tasas de financiación que van desde DTF +2.23 y plazos entre 5 y 98 años.

26.1.2 Arrendamientos operativos

El Grupo ha celebrado contratos de arrendamientos operativos sobre edificios, terrenos, maquinaria y equipo, equipo de cómputo y tecnología, y vehículos. Estos tienen un plazo promedio de 8 años.

Para diciembre 31 de 2015 se presentaron gastos por arrendamientos operativos de \$229.342 (2014 - \$148.765). Principalmente provenientes de los arrendamientos de inmuebles que se utilizan para el desarrollo normal de la operación de la Compañía.

Los arrendamientos mínimos por pagar en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre, son los siguientes:

	2015
Hasta 1 año	102.473
De 2 a 5 años	497.174
Mayor a 5 años	859.192
Total de los pagos	1.458.839

Tabla 52

26.2 Grupo Nutresa como arrendador

Grupo Nutresa tiene 13 propiedades en arrendamiento operativo (principalmente edificios) con valor en libros de \$16.489 a 31 de diciembre de 2015 sobre las cuales se recibieron ingresos por \$1.611 (2014 - \$1.639) con plazos promedio entre 1 y 10 años.

El monto total de los pagos mínimos futuros en virtud de los arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre, son los siguientes:

	2015
Hasta 1 año	1.063
De 2 a 5 años	4.834
Mayor a 5 años	8.697
Total de los pagos	14.594

Tabla 53

Nota 27. Patrimonio

27.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la sociedad Matriz presenta un saldo de \$2.301, compuesto por un total de 460.123.458 acciones y que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No se han presentado cambios en la composición del capital durante el período actual del período comparativo.

Sobre las emisiones de acciones realizadas en períodos anteriores, existe una prima en colocación de acciones por \$ 546.832.

27.2 Reservas

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 estaban constituidas por:

	2015	2014	01/01/2014
Reserva legal	75.010	74.721	73.953
Reservas por hiperinflación (Nota 29)	329.130	279.827	236.773
Otras reservas	1.543.280	1.402.869	1.218.417
Total Reservas	1.947.419	1.757.417	1.529.143

Tabla 54

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.

Otras reservas: Corresponde a reservas voluntarias, sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

27.3 Distribución de dividendos

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

Durante 2015 se pagaron dividendos por \$208.480 (2014 – \$194.488).

27.4 Participaciones no controladoras

La composición de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Subsidiaria	País de Origen	% participación no controladora		2015		2014	01/01/2014	
		2015	2014	Participación en patrimonio	Ganancia o (perdida) atribuible a la participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia o (perdida) atribuible a la participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio
Novaceites S.A.	Chile	50,00%	50,00%	24.897	1.211	22.080	1.746	17.033
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	Colombia	30,00%	30,00%	375	(24)	397	(24)	422
Setas Colombianas S.A.	Colombia	0,52%	0,52%	260	18	231	16	324
POPS One LLC	USA	0,00%	2,00%	-	-	-	(5)	5
POPS Two LLC	USA	0,00%	2,00%	-	-	-	(5)	5
Helados Bon	República Dominicana	18,82%	18,82%	4.308	1.310	2.876	441	1.720
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Colombia	16,59%	16,59%	4.528	211	4.334	121	-
Schadel Ltda.	Colombia	0,12%	-	9	1	-	-	-
Otras				(18)	(60)	-	-	-
Total				34.359	2.667	29.918	2.290	19.509

Tabla 55

Durante 2015, Setas Colombianas S.A. distribuyó dividendos por \$2.050 (2014 - \$5.126), de los cuales, \$11 fueron pagados a las participaciones no controladoras.

Nota 28. Otro resultado integral acumulado

A continuación se presenta el detalle de cada uno de los componentes del Otro Resultado Integral Acumulado en los estados financieros consolidados:

	2015	2014	01/01/2014
Ganancias/pérdidas actuariales (28.1)	(7.895)	(12.325)	(11.814)
Instrumentos financieros (28.2)	3.237.753	3.831.947	3.373.338
Asociadas y negocios conjuntos (28.3)	6.705	766	(754)
Reservas por conversión (28.4)	338.513	(14.351)	-
Total otro resultado integral acumulado	3.575.076	3.806.037	3.360.770
Interés no controlante	(5.598)	(3.676)	-
Total ORI atribuido al interés controlante	3.569.478	3.802.361	3.360.770

Tabla 56

Durante el periodo no se realizaron reclasificaciones de ganancias/pérdidas previamente reconocidos en el otro resultado integral a los resultados del periodo.

A continuación, se presenta para cada componente del resultado integral una conciliación de los saldos iniciales y finales a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

28.1 Ganancias (pérdidas) actuariales en nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

El componente de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales, principalmente por pensiones de jubilación, cesantías retroactivas y otros beneficios por retiro en Colombia y Chile. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no se reclasifica a los resultados del periodo:

	2015	2014
Valor en libros al 1 de enero	(12.325)	(11.814)
Ganancias/pérdidas por nuevas mediciones	6.727	(9.110)
Otros movimientos	-	5.588
Impuesto sobre la renta asociado	(2.297)	3.011
Valor en libros al 31 de diciembre	(7.895)	(12.325)

Tabla 57

28.2 Instrumentos financieros - Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de patrimonio

El componente del otro resultado integral de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de resultados representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del periodo.

	2015	2014
Valor en libros al 1 de enero	3.831.947	3.373.338
Utilidad (pérdida) por mediciones del período	(599.282)	458.736
Impuesto sobre la renta asociado	5.088	(127)
Valor en libros al 31 de diciembre	3.237.753	3.831.947

Tabla 58

Ver en la nota 20 información detallada sobre estas inversiones.

28.3 Asociadas y negocios conjuntos - Participación en los otros resultados integrales acumulados

El componente del otro resultado integral de inversiones en asociadas y negocios conjuntos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la participación en los otros resultados integrales de la participada. Estas utilidades acumuladas podrán ser trasladadas al resultado del período en los casos previsto por las normas contables.

	2015	2014
Valor en libros al 1 de enero	766	(754)
Utilidad (pérdida) por mediciones del período	5.939	1.520
Valor en libros al 31 de diciembre	6.705	766

Tabla 59

28.4 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Venezuela, Panamá, y otros países de Latinoamérica, que representan el 37,21% y el 31,19% de los activos totales consolidados en 2015 y 2014, respectivamente. Los estados financieros de estas subsidiarias, son convertidos a pesos colombianos de acuerdo con las políticas contables de Grupo Nutresa. A continuación se presenta el impacto de las tasas de cambio en la conversión de activos, pasivos y resultados de las compañías en el exterior reconocido en los Otros Resultados Integrales:

	2015	2014
Chile	179.973	81.604
Costa Rica	139.107	62.039
Estados Unidos	28.453	15.183
México	13.709	10.467
Perú	43.730	39.841
Venezuela	(57.854)	(230.880)
Panamá	(4.822)	(515)
Otros	10.568	7.910
Impacto por conversión del período	352.864	(14.351)
Reserva por conversión al inicio del período	(14.351)	-
Reserva por conversión al final del período	338.513	(14.351)

Tabla 60

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

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

Impacto por conversión en Venezuela

El Convenio cambiario 33 de febrero de 2015, aplicable a Industria de Alimentos Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Noel de Venezuela S.A., creó el Sistema Marginal de Administración de Divisas SIMADI. Este sistema establece que los tipos de cambio para la compra y venta de divisas, serán establecidos por las partes intervinientes en la operación. Durante el año 2015 las filiales de la Compañía obtuvieron liquidación de divisas mediante este mecanismo. Al cierre de 2015, el tipo de cambio SIMADI se situó en 198,6986 Bolívares Fuertes por dólar estadounidense (2014 - \$49,9883 Bolívares Fuertes por dólar estadounidense).

Los principales impactos en los estados financieros consolidados del Grupo Nutresa a 31 de diciembre de 2015, de pasar a utilizar este tipo de cambio se detallan a continuación:

- Una reducción en patrimonio neto, en "Reservas por conversión" \$57.854 (2014- 230.880), (ver Nota 28.4), como consecuencia de los efectos de la conversión a pesos al nuevo tipo cambiario compensada parcialmente por el impacto en patrimonio del ajuste por inflación del periodo por \$49.303 (2014 - \$ 43.054).
- Los resultados procedentes de Grupo Nutresa en Venezuela han sido convertidos al nuevo tipo de cambio, lo que implica una disminución en el EBITDA de \$90.817 (2014- \$121.557) y en el resultado del ejercicio de, aproximadamente \$12.086 (2014- \$110.184).

Nota 29. Economías hiperinflacionarias

Venezuela se considera país hiperinflacionario desde 2009 por Grupo Nutresa. A partir de ese año, los estados financieros de las compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A. y Cordialsa Venezuela S.A., se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período. La pérdida por la posición monetaria neta fue de \$ 32.160 para 2015 (2014 - \$12.771); la reserva acumulada por revaluación al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$329.130 (2014 - \$279.827, 01/01/2014 - \$236.773).

Las tasas de inflación utilizadas para elaborar la información son 190,6% para 2015 (2014 - 68,5%). El porcentaje de inflación para el 2014 está de acuerdo con el índice nacional de precios al consumidor (INPC) publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV). El porcentaje utilizado para el año 2015, se compone de un 108,7% publicado por el BCV hasta el mes de septiembre, y una proyección para los meses de octubre, noviembre y diciembre, utilizando el procedimiento 2 sugerido por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), de tomar el promedio de los tres últimos meses conocidos como valor para el primer mes no publicado, y así sucesivamente hasta completar los doce índices del año.

Nota 30. Gastos por naturaleza

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

	2015	2014
Consumo de inventarios y otros costos	3.463.889	2.739.274
Beneficios a empleados (23.3)	1.320.159	1.078.573
Otros servicios (1)	938.027	789.789
Otros gastos	434.003	360.959
Arrendamientos	229.342	148.765
Servicios de transporte	242.605	224.287
Depreciaciones y amortizaciones (2)	200.203	164.738
Material publicitario	126.897	118.543
Honorarios	100.266	76.355
Impuestos diferentes a impuesto de renta	64.091	46.917
Seguros	28.760	24.673
Deterioro de activos	12.682	18.618
Total (3)	7.160.924	5.791.491

Tabla 61

(1) Otros servicios incluye principalmente publicidad y medios por \$178.297 (2014 - \$148.866), energía por \$77.399 (2014 - \$58.930), aseo por \$48.914 (2014 - \$41.217), servicios de construcción por \$44.422 (2014 - \$39.702), servicios de gas por \$39.530 (2014 - \$31.641), restaurantes por \$38.941 (2014 - \$34.791), entre otros.

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

	2015	2014
Costo de ventas	124.014	98.579
Gastos de administración	12.880	16.924
Gastos de ventas y distribución	60.879	46.015
Gastos de producción	2.430	3.220
Total	200.203	164.738

Tabla 62

(3) En 2015, los gastos totales del Grupo se incrementan en \$322.086 por la incorporación de Grupo El Corral a los estados financieros consolidados; este incremento se da principalmente en consumo de inventario y otros costos (\$118.682), beneficios a empleados (\$75.110), arrendamientos (\$41.999), otros servicios (\$33.138).

Nota 31. Otros ingresos (egresos) operacionales netos

Se presenta a continuación el detalle de otros ingresos (egresos) para el período 2015 y 2014:

	2015	2014
Donaciones	\$ (11.242)	\$ (10.247)
Ingresos (egresos) por indemnizaciones (1)	(105)	(8.287)
Enajenación y retiro de propiedad planta y equipo e intangibles	1.631	(3.059)
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(1.968)	(5.321)
Subvenciones del gobierno (2)	3.880	-
Patrocinios (3)	2.754	-
Siniestros	1.276	1.844
Otros ingresos y egresos	(653)	(555)
Total	\$ (4.427)	\$ (25.625)

Tabla 63

(1) En 2014 se reconocieron indemnizaciones a comercializadores por cancelación de contrato como parte del proceso de reestructuración en el negocio TMLUC por \$7.192.

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

(3) Con la incorporación de Grupo El Corral en 2015, se reconocen ingresos por patrocinios por \$2.754, este tipo de ingresos hace parte del desarrollo del negocio de Alimentos al Consumidor.

Nota 32. Ingresos y gastos financieros

32.1 Ingresos financieros

El saldo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprendía:

	2015	2014
Ingresos por intereses de inversiones temporales	7.892	10.628
Valoración de otros instrumentos financieros	1.434	744
Otros	502	500
Total	9.828	11.872

Tabla 64

Los ingresos por valoración de otros instrumentos financieros corresponden a la valoración de los derechos mantenidos por el Fondo de Capital Privado “Cacao para el Futuro”.

32.2 Gastos financieros

El gasto financiero reconocido en el estado de resultados a 31 de diciembre 2015 y 2014 se detalla de la siguiente manera:

	2015	2014
Intereses de préstamos	148.416	92.975
Intereses de bonos	47.232	42.700
Intereses por arrendamientos financieros	733	753
Otros intereses	11.034	11.910
Total gastos por intereses	207.415	148.338
Otros gastos financieros	27.481	22.310
Total gastos Financieros	234.896	170.648

Tabla 65

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

Nota 33. Efecto de la variación en las tasas de cambio

33.1 Principales monedas y tasas de cambio

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

		2015	2014	01/01/2014
Balboa	PAB	3.149,47	2.392,46	1.926,83
Colones	CRC	5,78	4,38	3,79
Córdoba	NIO	112,77	89,96	76,06
Sol Peruano	PEN	923,60	800,16	689,14
Dólar	USD	3.149,47	2.392,46	1.926,83
Pesos Mexicanos	MXN	181,63	162,38	147,48
Quetzales	GTQ	412,65	314,94	245,73
Bolívares	VEF	15,85	47,86	305,85
Peso Dominicano	DOP	69,14	53,93	45,03
Peso Chileno	CLP	4,43	3,95	3,67
Peso Argentino	ARS	242,72	279,75	295,61

Tabla 66

33.2 Diferencias en cambio de las transacciones en moneda extranjera

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

	2015	2014
Realizada	(4.715)	6.266
No realizada	7.334	5.140
Diferencia en cambio operativa	2.619	11.406
Diferencia en cambio no operativa	27.181	18.479
Ingreso total por diferencia en cambio	29.800	29.885

Tabla 67

Estados financieros CONSOLIDADOS

La nota 21.6 revela la información relacionada con las operaciones de cobertura que tienen impacto en las utilidades/pérdidas por diferencia en cambio.

Nota 34. Operaciones discontinuadas

2015: en el marco del proyecto de Tresmontes Lucchetti de una planta fabril en Jalisco-México, se realizó el traslado de las líneas de producción de bebidas instantáneas frías desde la planta de Tresmontes S.A. en Chile al nuevo complejo de Tresmontes Lucchetti México. Este cambio implicó en la operación de Chile costos de desvinculación de personal de las áreas de producción, logística, exportaciones, abastecimiento y administración asociadas a estas líneas productivas y al abastecimiento de los mercados del hemisferio norte.

Todos los gastos incurridos en las desvinculaciones por Tresmontes S.A., se reconocieron en los estados financieros consolidados como parte del resultado de operaciones discontinuas dentro del segundo trimestre de 2015.

Esta reestructuración en la unidad productiva tiene el objeto de diversificar el riesgo, lograr eficiencias productivas y poder abastecer en forma oportuna las necesidades de los mercados de América del Norte y Caribe.

2014: La Administración de Tresmontes Lucchetti, luego del análisis de la marcha del negocio y las perspectivas futuras, así como escenarios alternativos para el rumbo de la operación, resolvió poner fin a la operación tanto fabril como comercial en Argentina y Perú. El cierre de operaciones en Argentina se llevó adelante entre marzo y junio de 2014, mientras que en Perú se realizó entre abril y diciembre del mismo año. Este cierre implicó desvinculaciones de personal, recaudo y pago de activos y pasivos corrientes de las compañías, venta de activos fijos y pago de pasivos financieros.

	2015	2014
Ingresos	-	3.808
Costos	(161)	(2.587)
Gastos	(6.151)	(11.774)
Pérdida operacional	(6.312)	(10.553)
Gastos financieros netos	(23)	(1.195)
Pérdida antes de impuestos	(6.335)	(11.748)
Impuesto de renta	-	(266)
Pérdida neta después de impuestos	(6.335)	(12.014)

Tabla 68

Nota 35. Utilidad por acción

El importe de la ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de las ganancias por acción básica:

	2015	2014
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora	428.152	587.226
Operaciones continuadas	437.154	601.530
Operaciones discontinuadas	(6.335)	(12.014)
Acciones en circulación	460.123.458	460.123.458
Utilidad neta por acción atribuible a las participaciones controladoras	930,77	1.276,58

Tabla 69

No existen instrumentos de patrimonio con potenciales efectos dilutivos en la utilidad por acción.

Nota 36. Objetivos y política de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía Matriz y sus subsidiarias 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 así mismo cuenta con un comité de riesgos que define y controla las políticas referentes a riesgos de mercado (precios de insumos, tasa de cambio, tasa interés) y crédito de contraparte.

36.1 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, en algunos casos, 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.

Estados financieros CONSOLIDADOS

El impacto de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al peso colombiano se presenta en la nota 28. La Matriz y sus subsidiarias tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

	2015		2014	
	USD	\$	USD	\$
Activos corrientes	428.791.075	1.350.464	572.187.510	1.368.936
Activos no corrientes	954.708.792	3.006.827	1.047.746.500	2.506.692
Total activos	1.383.499.867	4.357.291	1.619.934.010	3.875.628
Pasivos corrientes	(252.361.533)	(794.805)	(215.496.520)	(515.567)
Pasivos no corrientes	(136.412.189)	(429.626)	(217.205.913)	(519.656)
Total pasivos	(388.773.722)	(1.224.431)	(432.702.433)	(1.035.223)
Posición neta, activa	994.726.145	3.132.860	1.187.231.577	2.840.405

Tabla 70

El Grupo también mantiene obligaciones en moneda extranjera que se encuentran expuesta al riesgo de tipo de cambio (los saldos de las obligaciones financieras en otras monedas se detalla en la nota 21.4).

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se toman todas las obligaciones a 31 de diciembre de 2015 en monedas distintas al peso colombiano, y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 10% en las tasas de cambio con referencia al dólar generaría un incremento de \$8.097 en el saldo final.

36.2 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 deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de créditos de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos se 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 – TIIE [México]) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir parte del servicio de la deuda. La información sobre la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable y las operaciones de cobertura correspondientes se encuentra en la nota 21.

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto un incremento de +100pb, escenario en el cual el gasto financiero del Grupo se incrementaría en \$27.858.

36.3 Riesgo de crédito de contraparte

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, carteras colectivas y CDT de corto plazo, 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.

36.4 Riesgo de liquidez

La Compañía Matriz y sus subsidiarias 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 37. Medición del valor razonable

El siguiente cuadro muestra la jerarquía en la medición del valor razonable de los activos y pasivos del Grupo:

Tipo de activo	Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos cuyo valor razonable se revela en las notas a los estados financieros				
Propiedades de inversión (1) (Nota 15)	-	103.538	-	103.538
Activos medidos a su valor razonable	3.412.980	89.626	5.169	3.507.775
*Recurrentes	3.412.980	89.626	-	3.502.606
- Inversiones en acciones cotizadas (2) (Nota 20)	3.412.980	-	-	3.412.980
- Otros activos financieros (3) (Nota 12)	-	34.324	-	34.324
- Derivados Financieros (4) (Nota 21.6)	-	10.522	-	10.522
- Activos biológicos (5) (Nota 11)	-	44.780	-	44.780
*No recurrentes	-	-	5.169	5.169
- Inversiones en acciones no cotizadas (3) (Nota 20)	-	-	5.169	5.169
Total	3.412.980	193.164	5.169	3.600.791

Tabla 71

Estados financieros CONSOLIDADOS

(1) El valor razonable de las propiedades de inversión se determinó por un tasador independiente usando enfoque de ingresos y de mercados. Esto significa que las valuaciones se basan en precios de cotización en mercados activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación y/o condición de cada propiedad en particular; adicionalmente, para las propiedades para las cuales no se encontró un mercado activo, se utilizó el método de los flujos de efectivo descontados, utilizando los flujos de caja futuros obtenidos del arrendamiento de los inmuebles.

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

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

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

(3) Corresponde a los derechos mantenidos por el Fondo de Capital Privado Cacao Para el Futuro, valorada de acuerdo con el reglamento del fondo usando la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia. La valoración utiliza variables como el precio del cacao de \$6.4/tonelada, una productividad promedio de 1.800-1.900 toneladas por hectárea, costo de la deuda de DTF+3.6% y un plazo de redención esperado de 18 años.

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

(5) Corresponde al inventario de cerdos y reses en Colombia, los cuales son medidos al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad.

Nota 38. Información a revelar sobre partes relacionadas

El siguiente cuadro presenta los importes de las transacciones entre partes relacionadas al final del ejercicio:

Compañía	2015							
	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses	Gasto por Intereses
Asociadas y negocios conjuntos								
Bimbo de Colombia S.A.	543	658	2	39.130	-	-	-	-
Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd	56	8	17	(350)	-	-	46	-
Oriental Coffee Alliance (OCA)	-	-	24	-	-	-	-	-
Estrella Andina S.A.S	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad								
Grupo Suramericana S.A.	13.799	7.896	60.283	26.489	25.062	73.750	-	-
Otras partes relacionadas								
Grupo Bancolombia	535	891.982	48.492	2.202	-	-	59	57.259
Grupo Argos	5.448	-	-	1.084	21.388	17.383	-	-
Fundación Nutresa	40	-	5.400	-	-	-	-	-
Corporación Vidarium	164	24	2.735	-	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	103	459	-	-	-	-	-

Tabla 72

Compañía	2014							
	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses	Gasto por Intereses
Asociadas y negocios conjuntos								
Bimbo de Colombia S.A.	3.304	677	12	34.033	-	-	-	-
Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd	6.332	-	25	1.172	-	-	-	-
Oriental Coffee Alliance (OCA)	-	5	5	-	-	-	-	-
Estrella Andina S.A.S	-	-	-	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad								
Grupo Suramericana S.A.	12.048	9.160	56.335	23.254	23.161	68.444	-	-
Otras partes relacionadas								
Grupo Bancolombia	455	776.602	43.495	2.070	-	-	923	49.040
Grupo Argos	5.215	-	-	1.106	19.792	16.178	-	-
Fundación Nutresa	142	-	5.385	-	-	-	-	-
Corporación Vidarium	294	2	2.522	3	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	10	418	-	-	-	-	-

Tabla 73

Estados financieros CONSOLIDADOS

Las compras y las ventas se realizaron en condiciones equivalentes a las del mercado. Los saldos pendientes se esperan liquidar en condiciones normales; no se han otorgado ni recibido garantías sobre estos saldos. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a cuentas incobrables o cuentas de cobro dudoso relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Durante el período se realizaron pagos por \$103.674 (2014 - \$88.599) para 166 empleados considerados como personal clave de la entidad (2014 – 151 empleados).

Nota 39. Hechos posteriores a la fecha sobre la que se informa

Los presentes estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 26 de febrero de 2016, y serán sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas el 18 de marzo de 2016.

En enero de 2016, se registró el pasivo correspondiente al impuesto a la riqueza del año para las sociedades colombianas por \$21.864; de acuerdo con las políticas contables adoptadas por el Grupo, y la normatividad vigente en Colombia, el impacto fue registrado con cargo al patrimonio, en las reservas de libre disposición.

Por lo demás, no se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2015.

Nota 40. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas en Colombia mediante los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia, tal como se describe en las políticas contables. Grupo Nutresa aplicó la NIIF 1 para el reconocimiento de la transición de sus estados financieros bajo normas locales hacia las NIIF preparando su balance de apertura al 1 de enero de 2014.

40.1 Políticas y procedimientos en la transición

40.1.1 Excepciones opcionales a la aplicación retroactiva de NIIF:

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

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

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

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

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

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

Otras excepciones: la medición de los instrumentos financieros a valor razonable en el reconocimiento inicial se aplica de manera prospectiva; al igual que la baja en cuenta de activos y pasivos financieros, la capitalización de costos por préstamos para activos aptos, y la medición de las subvenciones del gobierno.

40.1.2 Uso de estimaciones

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

40.2 Conciliación

Las siguientes conciliaciones proveen una cuantificación de los efectos de la transición a las NIIF durante el 2014:

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

	COLGAAP	Ajustes y reclasificaciones	NIIF	Notas 40.2.4
Activo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 415.478	\$ 389	\$ 415.867	
Deudores	857.299	(121.188)	736.111	(a) (b)
Inventarios	725.323	(27.168)	698.155	(a) (c)
Activos biológicos	-	40.023	40.023	(c)
Instrumentos financieros	357.830	3.200.181	3.558.011	(d)
Inversiones en asociadas	-	79.310	79.310	(d)
Propiedad, planta y equipo	1.456.074	1.400.460	2.856.534	(a) (e) (f)
Propiedades de inversión	-	73.773	73.773	(e)
Intangibles y crédito mercantil	2.038.332	(6.861)	2.031.471	(g) (h)
Impuesto diferido activo	39.814	82.580	122.394	(i)
Gastos anticipados y otros activos	77.911	42.052	119.963	(a) (d)
Valorizaciones	4.612.437	(4.612.437)	-	(d) (f)
Total Activo	\$ 10.580.498	\$ 151.114	\$ 10.731.612	
Pasivo				
Obligaciones financieras	1.996.737	20.335	2.017.072	(j)
Proveedores y cuentas por pagar	638.873	(45.407)	593.466	(h) (j) (k)
Impuestos, gravámenes y tasas	159.523	16.383	175.906	(k)
Beneficios a empleados	138.378	203.422	341.800	(l)
Pasivos estimados y provisiones	54.184	(51.700)	2.484	(l) (m)
Impuesto diferido pasivo	159.573	290.573	450.146	(i)
Otros	3.159	2.251	5.410	
Total Pasivo	\$ 3.150.427	435.857	\$ 3.586.284	
Interés no controlante	19.209	300	19.509	
PATRIMONIO	\$ 7.410.862	\$ (285.043)	\$ 7.125.819	

Tabla 74

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

	Diciembre 2014 COLGAAP	Ajustes y reclasificaciones	Diciembre 2014 NIIF	Notas 40.2.4
Ingresos operacionales	\$ 6.461.752	\$ 20.061	\$ 6.481.813	(n) (o)
Costos de la mercancía vendida	(3.591.978)	(26.739)	(3.618.717)	(f) (n)
Utilidad bruta	\$ 2.869.774	\$ (6.678)	\$ 2.863.096	
Gastos de administración	(408.021)	79.653	(328.368)	(f) (n)
Gastos de venta	(1.703.834)	(5.481)	(1.709.315)	(f) (h) (n) (o)
Gastos de producción	(119.579)	(15.512)	(135.091)	(f) (n)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	-	11.406	11.406	
Otros egresos netos operacionales	-	(25.625)	(25.625)	
Utilidad operativa	\$ 638.340	\$ 37.763	\$ 676.103	
Ingresos financieros	12.633	(761)	11.872	
Gastos financieros	(157.945)	(12.703)	(170.648)	
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	25.572	(7.093)	18.479	
Ganancia por la posición monetaria neta	(9.122)	(3.649)	(12.771)	(n)
Participación en la utilidad del período de las asociadas y negocios conjuntos	-	3.222	3.222	(d)
Dividendos del portafolio	53.017	(9.622)	43.395	(b)
Otros ingresos (egresos) netos	(18.827)	25.852	7.025	(p)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés minoritario	\$ 543.668	\$ 33.009	\$ 576.677	
Impuesto sobre la renta corriente	(152.103)	3.246	(148.857)	
Impuesto sobre la renta diferido	(11.583)	185.293	173.710	(i)
Utilidad del ejercicio después de impuestos de operaciones continuadas	\$ 379.982	\$ 221.548	\$ 601.530	
Operaciones discontinuadas	-	(12.014)	(12.014)	
Utilidad neta del ejercicio	\$ 379.982	\$ 209.534	\$ 589.516	
Participaciones no controladoras	(2.411)	121	(2.290)	
Utilidad atribuible a los inversionistas de la matriz	\$ 377.571	\$ 209.655	\$ 587.226	

Tabla 75

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

	Notas 5.2.5
Valor patrimonio COLGAAP al 31 de diciembre de 2014	8.198.774
Valor patrimonio NIIF al 31 de diciembre de 2014	8.001.755
Variación	(197.019)
Beneficios a empleados	(156.548) (l)
Superávit por valorización de propiedades, planta y equipo	(111.749) (f)
Ajustes valoración de propiedades, planta y equipo	50.476 (f)
Crédito mercantil	35.265 (h)
Impuesto diferido	(8.837) (i)
Inversiones en asociadas	(6.716) (d)
Otros ajustes	1.090
Total impacto	(197.019)

Tabla 76

40.2.4 Notas explicativas

(a) Se reclasifican de la cuenta de deudores a anticipos de propiedad, planta y equipo \$15.769, a anticipos por inventarios \$5.708, a anticipos para costos y gastos (otros activos) \$22.502, y activos por impuesto corriente \$76.627.

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

Durante el período de transición, se reconoce bajo NIIF en marzo de 2015 el ingreso y la cuenta por cobrar por el total de los dividendos decretados por cobrar de las inversiones de portafolio que bajo COLGAAP se reconocen de acuerdo con los períodos de pago determinados por el emisor.

(c) Se presentan por separado los inventarios en semovientes por \$27.795 que bajo NIIF se clasifican como activos biológicos. Y se incluye también como activos biológicos los contratos de cuentas en participación registrados como intangibles bajo COLGAAP, con su correspondiente valorización por \$10.623.

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

Además, se clasifican como inversiones en asociadas aquellas sobre las que Grupo Nutresa tiene influencia significativa. La Compañía aplicó el método de participación patrimonial en el estado de situación financiera de apertura y reconoció como costo atribuido \$79.310. Incluye principalmente a Bimbo de Colombia S.A., Dan Kaffe Malaysia Sdn., y Estrella Andina S.A.S. La aplicación del método de participación patrimonial sobre estas inversiones durante el período de transición genera ingresos por \$3.222, lo cual tiene un impacto neto en el patrimonio al final del año de transición de \$(6.716)

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

(f) La Compañía tomó como costo atribuido los valores en libros revaluados bajo COLGAAP para aquellos activos que habían sido actualizados en 2013 con avalúos técnicos, lo que implicó incluir en el valor en libros de las propiedades, planta y equipo, valorizaciones por \$1.318.569; para los demás activos, se tomó la opción de valor razonable y se realizaron nuevos avalúos que incrementaron el valor en libros en \$27.199. En las compañías del exterior que aplicaban NIIF antes que la Sociedad Matriz, se tomó como costo atribuido el valor en libros de los activos de cada subsidiaria en sus estados financieros bajo NIIF a la fecha de transición de la Matriz; esto implicó un incremento en el valor de los activos consolidados de \$91.221. Estos ajustes representaron un mayor valor del gasto por depreciación de \$17.464.

El impacto de la medición de las propiedades, planta y equipo bajo NIIF en el patrimonio de Grupo Nutresa al final del año de transición es de \$50.476.

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

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

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

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

Tabla 77

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

Durante el período de transición, se genera un menor gasto por \$78.657 debido a la no amortización de los créditos mercantiles bajo NIIF. Todo esto, genera un impacto acumulado en el patrimonio de la Compañía al final del año de transición de \$35.265.

(i) De acuerdo con COLGAAP, el reconocimiento del impuesto diferido se realiza considerando únicamente las diferencias temporales que se presentan entre los resultados contables y los resultados fiscales. Bajo NIIF, el método es el denominado “método del pasivo”, que considera todas las diferencias temporarias entre las bases contables y fiscales de activos y pasivos. El impacto neto en el balance de apertura de Grupo Nutresa es de \$(207.993) (\$82.580 impuesto diferido activo y \$(290.573) impuesto diferido pasivo).

La diferencia en la metodología para la estimación y reconocimiento del impuesto diferido, y los ajustes NIIF realizados a los resultados del período generan un menor gasto por impuesto diferido en el año de transición de \$8.606. Adicional a esto, se genera en algunas de las compañías de Chile (Tresmontes S.A., Lucchetti Chile S.A., Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti y Nutresa de Chile) un Goodwill tributario por CLP45.230.485 (COP\$176.687) originado según las normas fiscales aplicables en este país por el proceso de reestructuración adelantado por el Grupo TMLUC con el fin de simplificar su estructura societaria; esta partida no se reconoció en los estados financieros consolidados bajo COLGAAP debido a que se originó en cuentas de balance y no de resultados. De acuerdo con las proyecciones fiscales realizadas por la administración de TMLUC, este activo por impuestos diferidos será realizado durante los próximos 10 años generando una disminución de la renta líquida y por lo tanto, un menor valor del impuesto a pagar.

El impacto neto de los impuestos diferidos bajo NIIF en el patrimonio de la Compañía al final del año de transición es una disminución de \$8.837

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

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

(l) Grupo Nutresa efectuó el cálculo del pasivo pensional de acuerdo con la metodología establecida en la NIC 19. Adicionalmente, mediante cálculo actuarial también se reconocieron los beneficios de largo plazo, utilizando la metodología de unidad de crédito proyectada. La Compañía reconoció el 100% de las ganancias y pérdidas actuariales en sus primeros estados financieros bajo NIIF con cargo a las utilidades retenidas. El valor del ajuste efectuado fue de \$151.731.

Durante el año 2014, se genera un mayor gasto por beneficios a empleados por \$4.832, lo que representa un menor valor del patrimonio después del año de transición de \$156.584.

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

(n) Hasta el 31 de diciembre de 2013 bajo COLGAAP, los resultados del ejercicio de subsidiarias en el exterior se convertían a la tasa de cambio promedio acumulada del período; a partir de la implementación de estándares internacionales, la Compañía ha modificado sus políticas contables para convertir los resultados del período de compañías en el exterior a la tasa de cambio promedio mensual. Este cambio en el procedimiento de conversión generó un impacto en la utilidad neta de 2014 detallado así:

	2014	
Ingresos operacionales	\$	57.931
Costo de ventas		(45.698)
Utilidad bruta	\$	12.233
Gastos de administración, ventas y producción		(16.008)
Corrección monetaria		(3.649)
Impacto en la utilidad neta	\$	(7.424)

Tabla 78

(o) De acuerdo con las definiciones de ingresos de la NIC 18, se reclasifican como menor valor de los ingresos operacionales \$42.570 correspondiente a descuentos y rebajas otorgadas a clientes y distribuidores, y costos de exportación reembolsables que bajo COLGAAP se reconocían como gastos de ventas.

(p) Como parte de los cambios en la presentación de estados financieros bajo NIIF, se separan de los otros ingresos y egresos no operacionales en COLGAAP la ganancia o pérdida en la corrección monetaria neta por \$9.122 para 2014. Además, se reconocen bajo NIIF como otros ingresos y egresos operacionales el resultado de la venta y baja de propiedades, planta y equipo y las donaciones, generando una pérdida por \$5.683, y se presenta por separado los resultados de operaciones discontinuadas que bajo COLGAAP registraban otros ingresos y gastos por \$11.001

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

El proceso de adopción por primera vez de las NIIF generó utilidades acumuladas por \$1.306.538 en el balance de apertura correspondiente a: disminución por impactos patrimoniales de la adopción por primera vez por \$285.043 y aumento neto por reclasificaciones de otros rubros del patrimonio por \$ 1.591.581 (efecto por conversión de sociedades en el exterior y valorización de propiedades, planta y equipo y otros activos).

Además, durante el período de transición, se acumulan utilidades por \$209.655 por la diferencia entre los resultados netos atribuibles a la controladora del período anual 2014 por \$587.226 y los valores apropiados por la Asamblea de Accionistas sobre las utilidades COLGAAP del mismo período; y se realizan otros ajustes a estas cuentas por \$1.890 en los procesos de reestructuración societaria adelantados en ese período.

Estas utilidades acumuladas por \$1.514.303 no son objeto de distribución de dividendos y serán llevadas a “Otras reservas” una vez la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa apruebe dicho traslado.