

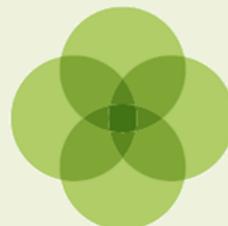


# Grupo Nutresa

Estados financieros intermedios consolidados  
condensados por el período de tres meses  
comprendido entre el 1 de enero y el 31 de  
marzo de 2018

*(Información no auditada)*

UN FUTURO  
ENTRE TODOS





## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

A los señores miembros de la Junta Directiva de Grupo Nutresa S. A.

27 de abril de 2018

### Introducción

He revisado el estado de situación financiera consolidado adjunto de Grupo Nutresa S. A. al 31 de marzo de 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y el resumen de las políticas contables y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera consolidada intermedia de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia para estados financieros consolidados intermedios. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre dicha información financiera consolidada intermedia con base en mi revisión.

### Alcance de la revisión

Llevé a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión de Trabajos 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia, y por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado a mi atención que me haga pensar que la información financiera intermedia consolidada que se adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de marzo de 2018 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios consolidados.

Atentamente,



Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 167200-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.

## Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)  
(Información no auditada)

	Notas	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 301.229	\$ 435.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	971.734	957.568
Inventarios		993.585	982.816
Activos biológicos	7	79.715	81.518
Otros activos corrientes		244.400	221.475
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6.385	6.557
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 2.597.048</b>	<b>\$ 2.685.577</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	25.388	26.509
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8	176.658	180.451
Otros activos financieros no corrientes	9	3.718.895	4.133.963
Propiedades, planta y equipo, neto	10	3.288.035	3.395.671
Propiedades de inversión		77.337	72.306
Plusvalía	11	2.058.314	2.118.226
Otros activos intangibles		1.149.138	1.181.350
Activo por impuesto diferido	12.4	403.858	415.072
Otros activos no corrientes		73.714	100.352
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 10.971.337</b>	<b>\$ 11.623.900</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 13.568.385</b>	<b>\$ 14.309.477</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	13	718.979	557.133
Proveedores y cuentas por pagar	14	995.912	993.241
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	12.2	173.161	207.776
Pasivo por beneficios a empleados	15	150.309	172.730
Provisiones corrientes		4.186	9.820
Otros pasivos corrientes		23.398	14.261
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 2.065.945</b>	<b>\$ 1.954.961</b>
<b>Pasivos no corriente</b>			
Obligaciones financieras	13	2.362.473	2.474.077
Proveedores y cuentas por pagar	14	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	15	225.014	226.574
Pasivo por impuesto diferido	12.4	694.042	702.967
Otros pasivos no corrientes		544	559
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 3.282.231</b>	<b>\$ 3.404.335</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 5.348.176</b>	<b>\$ 5.359.296</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido		2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas		3.556.054	3.396.462
Otro resultado integral acumulado		3.954.265	4.541.854
Utilidad del período		120.867	420.207
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>		<b>\$ 8.180.319</b>	<b>\$ 8.907.656</b>
Participaciones no controladoras		39.890	42.525
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 8.220.209</b>	<b>\$ 8.950.181</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 13.568.385</b>	<b>\$ 14.309.477</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente



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



Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores  
Ltda.

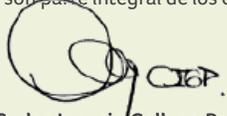
(Ver informe de revisión limitada de fecha 27 de abril de 2018)

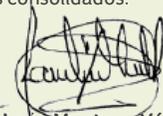
## Estado de Resultados Integrales

Del 1 de enero al 31 de marzo (Valores expresados en millones de pesos colombianos)  
(Información no auditada)

	Notas	Enero-Marzo 2018	Enero-Marzo 2017
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingresos operacionales</b>	5.1	\$ 2.104.345	\$ 2.041.823
Costos de ventas	17	(1.168.715)	(1.150.561)
<b>Utilidad bruta</b>		\$ 935.630	\$ 891.262
Gastos de administración	17	(99.417)	(100.251)
Gastos de venta	17	(607.913)	(563.544)
Gastos de producción	17	(33.212)	(32.942)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	19.2	1.952	2.176
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	18	4.942	7.084
<b>Utilidad operativa</b>		\$ 201.982	\$ 203.785
Ingresos financieros		3.241	2.452
Gastos financieros	13.7	(71.961)	(82.389)
Dividendos	9	32.336	54.235
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	19.2	(2.666)	(3.118)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	8	(2.327)	(1.600)
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>		\$ 160.605	\$ 173.365
Impuesto sobre la renta corriente	12.3	(44.069)	(40.723)
Impuesto sobre la renta diferido	12.3	5.479	8.078
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>		\$ 122.015	\$ 140.720
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(226)	(892)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		\$ 121.789	\$ 139.828
<b>Resultado del período atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		\$ 120.867	\$ 139.150
Participaciones no controladoras		922	678
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		\$ 121.789	\$ 139.828
<b>Utilidad por acción (*)</b>			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		262,68	302,42
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:</b>			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		\$ (205)	\$ (1.271)
Inversiones medidas a valor razonable	9	(411.900)	128.874
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		15	360
<b>Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período</b>		\$ (412.090)	\$ 127.963
<b>Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:</b>			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	8	(815)	(217)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	19.1	(175.764)	(81.941)
Cobertura de flujo de efectivo		(45)	-
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		(1.055)	71
<b>Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período</b>		\$ (177.679)	\$ (82.087)
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		\$ (589.769)	\$ 45.876
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		\$ (467.980)	\$ 185.704
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>			
Participaciones controladoras		\$ (466.722)	\$ 183.925
Participaciones no controladoras		(1.258)	1.779
<b>Resultado integral total</b>		\$ (467.980)	\$ 185.704

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.

  
Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente

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

  
Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores  
Ltda.  
(Ver informe de revisión limitada de fecha 27 de abril  
de 2018)

## Estado de Cambios en el Patrimonio

Del 1 de enero al 31 de marzo (Valores expresados en millones de pesos colombianos)  
(Información no auditada)

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Reservas y utilidades acumuladas	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.301</b>	<b>546.832</b>	<b>3.396.462</b>	<b>420.207</b>	<b>4.541.854</b>	<b>8.907.656</b>	<b>42.525</b>	<b>8.950.181</b>
Resultado del período				120.867		120.867	922	121.789
Otro resultado integral del período					(587.589)	(587.589)	(2.180)	(589.769)
<b>Resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.867</b>	<b>(587.589)</b>	<b>(466.722)</b>	<b>(1.258)</b>	<b>(467.980)</b>
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			420.207	(420.207)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 16)			(260.614)			(260.614)	(1.363)	(261.977)
Otros movimientos patrimoniales			(1)			(1)	(14)	(15)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>2.301</b>	<b>546.832</b>	<b>3.556.054</b>	<b>120.867</b>	<b>3.954.265</b>	<b>8.180.319</b>	<b>39.890</b>	<b>8.220.209</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.301</b>	<b>546.832</b>	<b>3.655.280</b>	<b>395.734</b>	<b>3.746.572</b>	<b>8.346.719</b>	<b>38.241</b>	<b>8.384.960</b>
Resultado del período				139.150		139.150	678	139.828
Otro resultado integral del período					44.775	44.775	1.101	45.876
<b>Resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139.150</b>	<b>44.775</b>	<b>183.925</b>	<b>1.779</b>	<b>185.704</b>
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			395.734	(395.734)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 16)			(245.706)			(245.706)	(13)	(245.719)
Impuesto a la riqueza (Nota 12.6)			(9.581)			(9.581)		(9.581)
Otros movimientos patrimoniales			(661)			(661)	(8)	(669)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>2.301</b>	<b>546.832</b>	<b>3.795.066</b>	<b>139.150</b>	<b>3.791.347</b>	<b>8.274.696</b>	<b>39.999</b>	<b>8.314.695</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente



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



Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores  
Ltda.  
(Ver informe de revisión limitada de fecha 27 de abril  
de 2018)

## Estado de Flujos de Efectivo

Del 1 de enero al 31 de marzo (Valores expresados en millones de pesos colombianos)  
(Información no auditada)

	Enero-Marzo 2018	Enero-Marzo 2017
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 2.088.208	\$ 2.032.372
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.667.111)	(1.573.937)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(397.682)	(369.184)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(3.832)	(28.886)
Otras salidas de efectivo	(70.693)	(31.801)
<b>Flujos de efectivo netos (usados en) procedentes de actividades de operación</b>	<b>\$ (51.110)</b>	<b>\$ 28.564</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 8)	-	(16.217)
Compras de propiedades, planta y equipo (Nota 10)	(26.186)	(33.230)
Importes procedentes de la venta de activos productivos	8.142	864
Adquisición de Intangibles y otros activos productivos	(4.735)	(2.246)
Inversión/Desinversión neta en activos mantenidos para la venta	7	27.174
Dividendos recibidos	7.310	12.527
Intereses recibidos	2.232	1.687
Otras salidas de efectivo	-	(2.429)
<b>Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión</b>	<b>\$ (13.230)</b>	<b>\$ (11.870)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos, neto	60.735	172.359
Dividendos pagados (Nota 16)	(61.595)	(57.497)
Intereses pagados	(53.367)	(74.748)
Comisiones y otros gastos financieros	(8.438)	(8.352)
Otras entradas de efectivo	7.794	5.371
<b>Flujos de efectivo netos (usados en) procedentes de actividades de financiación</b>	<b>\$ (54.871)</b>	<b>\$ 37.133</b>
<b>(Disminución) aumento de efectivo y equivalente de efectivo por operaciones</b>	<b>\$ (119.211)</b>	<b>\$ 53.827</b>
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	66	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	(15.269)	(4.899)
<b>(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(134.414)</b>	<b>48.928</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	435.643	219.322
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>\$ 301.229</b>	<b>\$ 268.250</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente



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



Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Designada por PwC Contadores y Auditores  
Ltda.  
(Ver informe de revisión limitada de fecha 27 de abril  
de 2018)

## COMENTARIOS DE LA GERENCIA DE GRUPO NUTRESA

Grupo Nutresa S. A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, con ventas consolidadas de COP 8,7 billones anuales (año 2017) en 8 unidades de negocios: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Café, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas. Grupo Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos y abastecimiento; con presencia directa en 14 países y ventas internacionales en 71 países.

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

Los diferenciadores de nuestro modelo de negocio son:

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

Nuestros objetivos estratégicos para 2020 son:

- Actuar íntegramente
- Fomentar una vida saludable
- Construir una mejor sociedad
- Impulsar el crecimiento rentable y la innovación efectiva
- Gestionar responsablemente la cadena de valor
- Reducir el impacto ambiental de las operaciones y productos

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

Principales riesgos	Mitigantes
Volatilidad en precios de las materias primas	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Políticas de cobertura con niveles de riesgo definidos, alineadas con los cambios del mercado y administradas por un comité especializado.</li> <li>- Un equipo altamente capacitado dedicado al seguimiento y negociación de insumos.</li> <li>- Búsqueda permanente de nuevas oportunidades y esquemas para el abastecimiento eficiente y competitivo de materias primas a nivel global.</li> <li>- Diversificación de materias primas.</li> </ul>
Afectación de los negocios por un entorno altamente competitivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Modelo de gestión de marcas y redes sustentado en el entendimiento profundo e integrado del mercado: consumidor, comprador y cliente.</li> <li>- Marcas líderes reconocidas y apreciadas.</li> <li>- Amplia red de distribución con propuestas de valor diferenciadas por segmentos de cliente.</li> <li>- Propuestas atractivas con una excelente relación precio/valor.</li> <li>- Innovación valorizada y diferenciación de portafolio.</li> <li>- Desarrollo rentable de mercado.</li> <li>- Identificación de oportunidades a partir de cambios culturales.</li> </ul>
Regulaciones en materia de nutrición y salud en los países en donde tenemos presencia.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Monitoreo del entorno para estudiar la situación de nutrición y salud de la región estratégica, anticipar las necesidades de las comunidades para proponer alternativas de mejora a las situaciones de malnutrición, conocer los procesos de reglamentación y participar en su construcción.</li> <li>- Cumplimiento de las normas aplicables y preparación para las que se encuentran en elaboración.</li> <li>- Aplicación de la política de nutrición definida por Grupo Nutresa.</li> <li>- Desarrollo de investigaciones en salud y nutrición que permitan mejorar la calidad de vida de la población a través de propuestas alimentarias innovadoras.</li> <li>- Apoyo y participación en programas que promueven estilos de vida saludables</li> <li>- Vidarium: centro de investigación en nutrición.</li> </ul>

### Resultados primer trimestre

Al cierre del primer trimestre de 2018, las ventas de Grupo Nutresa presentan una dinámica positiva tanto en Colombia como en el exterior. A nivel consolidado, ascienden a COP 2,1 billones, con un incremento del 3,1% frente a las de igual periodo del año anterior.

Las ventas en Colombia tuvieron un desempeño positivo, en línea con una mejor dinámica de consumo, y ascienden a COP 1,3 billones, representando el 64% del total de las ventas del Grupo y con un crecimiento del 2,4% frente al mismo período del 2017.

De igual manera, se destaca el crecimiento del 6,6% en los ingresos del exterior, los cuales ascienden a USD 265,2 millones y representan el 36% del total.

La utilidad bruta consolidada asciende a COP 935.630 millones, un 5,0% más con respecto a la del mismo periodo de 2017, debido a la buena gestión en el abastecimiento de nuestras principales materias primas.

La utilidad operacional, por COP 201.982 millones, representa un margen operativo del 9,6% y es favorecido por una reducción en los gastos de administración y la adecuada gestión de los gastos de producción durante el período.

En cuanto a la rentabilidad, se alcanza un ebitda de COP 273.276 millones, un 3,3% superior al del mismo periodo del año anterior, con un margen sobre las ventas de 13,0%. Este resultado es el reflejo de una gestión orientada a la productividad y eficiencia en gastos, así como de la inversión en el mercado

Los gastos post-operativos netos, por COP 41.377 millones, representan el 2,0% de las ventas del Grupo y reflejan el resultado de una significativa reducción en el gasto financiero.

Finalmente, la utilidad neta consolidada es de COP 120.867 millones, un 13,1% inferior a la del año anterior, reducción que se explica principalmente por la no contabilización de una parte de los dividendos del portafolio de inversiones durante el período por un valor de COP 26,176 millones que serán registrados en el segundo trimestre de este año. Eliminando este efecto, la utilidad neta del Grupo reportaría un crecimiento del 5,7%, superior al incremento de las ventas consolidadas.

### Indicadores de seguimiento de la gestión

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

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

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

	Enero-Marzo 2018	Enero-Marzo 2017
<b>Utilidad operativa</b>	<b>201.982</b>	<b>203.785</b>
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 17)	71.937	60.574
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 19.2)	(643)	190
<b>EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 5.2)</b>	<b>273.276</b>	<b>264.549</b>

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 y el retorno de la inversión, la cual equilibra el crecimiento sostenido de las operaciones actuales, el desarrollo de los planes de negocio de las inversiones y el crecimiento por medio de adquisiciones de negocios en marcha.

En cada una de las inversiones se busca que el retorno sea superior al costo promedio ponderado de capital (WACC). La administración evalúa periódicamente el retorno sobre el capital invertido de sus negocios y proyectos para verificar que están en línea con la estrategia de generación de valor.

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

## Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

Períodos intermedios de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 y 2017, excepto el Estado de Situación Financiera que se presenta para efectos de comparabilidad al 31 de diciembre de 2017  
(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:

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional <sup>(1)</sup>	% Participación	
			Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>Colombia</b>				
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%
Servicios Logypack S. A. S. <sup>(2)</sup>	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	99,50%	99,50%
Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Comercial Nutresa S. A. S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	100,00%
Industrias Aliadas S. A. S.	Prestación de servicios relacionados con el café	COP	100,00%	100,00%
Operar Colombia S. A. S.	Prestación de servicios de transporte	COP	100,00%	100,00%
Fideicomiso Grupo Nutresa	Gestión de recursos financieros	COP	100,00%	100,00%
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Inversión en producción de cacao	COP	83,41%	83,41%
Industria de Restaurantes Casuales - IRCC S. A. S. <sup>(3)</sup>	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
LYC S. A. S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
PJ COL S. A. S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
New Brands S. A.	Producción de lácteos y helados	COP	100,00%	100,00%
Schadel Ltda.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	99,88%	99,88%
Tabelco S. A. S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
<b>Chile</b>				
Tresmontes Lucchetti S. A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S. A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.	Producción agrícola e industrial	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S. A.	Producción y comercialización de alimentos	CLP	100,00%	100,00%
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S. A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S. A.	Producción y comercialización de aceites vegetales	CLP	50,00%	50,00%
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
<b>Costa Rica</b>				
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.	Producción de chocolates y sus derivados	CRC	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S. A.	Producción de galletas y otros relacionados	CRC	100,00%	100,00%
Cía. Americana de Helados S. A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional <sup>(1)</sup>	% Participación		
			Marzo 2018	Diciembre 2017	
Servicios Nutresa CR S. A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CRC	100,00%	100,00%	
<b>Guatemala</b>					
Comercial Pozuelo Guatemala S. A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	QTZ	100,00%	100,00%	
Distribuidora POPS S. A.	Comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
<b>México</b>					
Nutresa S. A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Serer S. A. de C.V.	Servicios de personal	MXN	100,00%	100,00%	
Comercializadora Tresmontes Lucchetti S. A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	MXN	100,00%	100,00%	
Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C.V.	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Tresmontes Lucchetti México S. A. de C.V.	Producción y comercialización de alimentos	MXN	100,00%	100,00%	
TMLUC Servicios Industriales, S. A. de C.V.	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
<b>Panamá</b>					
Promociones y Publicidad Las Américas S. A.	Gestión financiera y de inversiones	PAB	100,00%	100,00%	
Alimentos Cárnicos de Panamá S. A.	Producción de carnes y sus derivados	PAB	100,00%	100,00%	
Comercial Pozuelo Panamá S. A	Producción de galletas y otros relacionados	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Aldage, Inc.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
LYC Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Sun Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
El Corral Capital INC. <sup>(4)</sup>	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	USD	100,00%	100,00%	
<b>Estados Unidos de América</b>					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	USD	100,00%	100,00%	
<b>Otros países</b>					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% participación Grupo Nutresa	
				Marzo 2018	Diciembre 2017
TMLUC Argentina S. A.	Producción y comercialización de alimentos	Argentina	ARS	100,00%	100,00%
Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa)	Comercialización de productos alimenticios	Ecuador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo El Salvador S. A. de C.V.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Americana de Alimentos S. A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo Nicaragua S. A.	Comercialización de productos alimenticios	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas Nicaragua S. A.	Comercialización y gestión logística	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S. A.	Producción de bebidas y alimentos.	Perú	PEN	100,00%	100,00%
TMLUC Perú S. A.	Producción y comercialización de alimentos	Perú	PEN	100,00%	100,00%
Helados Bon S. A.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	República Dominicana	DOP	81,18%	81,18%
Compañía de Galletas Pozuelo de República Dominicana S.R.L.	Gestión financiera y de inversiones	República Dominicana	DOP	100,00%	100,00%
Gabon Capital LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Perlita Investments LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%

Tabla 2

- (1) Ver en la Nota 19.1 la descripción de las siglas utilizadas para las monedas más representativas y sus principales impactos en los estados financieros de Grupo Nutresa.
- (2) A partir de marzo de 2018, Litoempaques S.A.S., cambió su denominación social a Servicios Logypack S.A.S.
- (3) A partir de junio de 2017, la compañía IRCC Ltda. cambió su tipo societario a Sociedad Anónima Simplificada (S. A. S.).
- (4) A partir de septiembre de 2017, El Corral Investment INC., cambió su denominación social a El Corral Capital INC, y su domicilio principal de BVI a Panamá.

### Cambios en el perímetro de consolidación

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

**2017:** en abril de 2017, se llevó a cabo la liquidación por escisión de Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S. A. S., los activos poseídos por esta sociedad fueron recibidos por Alimentos Cárnicos S. A. S. y Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S. En el tercer trimestre se registró la liquidación de la compañía Baton Rouge Holdings Ltd. y en diciembre de 2017 se realizó la liquidación de Panero S.A.S.

## Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período intermedio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018, se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el año 2015, y otras disposiciones legales definidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### 2.1 Estados financieros de período intermedio

Los estados financieros condensados consolidados para el período trimestral terminado el 31 de marzo de 2018, han sido preparados de acuerdo con *NIC 34 Información Financiera Intermedia*, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas por los estados financieros anuales.

### 2.2 Bases de medición

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

### 2.3 Moneda funcional y de presentación

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

### 2.4 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

## Nota 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

### 3.1 Bases de consolidación

#### 3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa S. A. y sus compañías subsidiarias al 31 de marzo de 2018 y su correspondiente información comparativa. Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman el Grupo Nutresa. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

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

Todos los saldos y transacciones 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 otro resultado integral del período.

Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas sólo con carácter informativo.

#### ***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.

***Sociedades en las cuales Grupo Nutresa posee la mayoría de los derechos de voto pero no tiene el control:***

El Grupo considera que no ejerce el control sobre las actividades relevantes de Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A. y Cordialsa Noel Venezuela S. A. a pesar de poseer el 100% de la participación. Las condiciones cambiantes del mercado venezolano, incluyendo la regulación al mercado cambiario y el acceso limitado a la compra de divisas mediante los sistemas oficiales, sumado a otros controles gubernamentales como el control de precios y rentabilidad, importaciones, y leyes laborales, entre otros, limita la capacidad de la Compañía de mantener un nivel de producción normal, disminuye la capacidad de la Administración de tomar y ejecutar decisiones operativas, restringe la posibilidad de acceder a la liquidez resultante de esas operaciones, y la realización de estos beneficios a sus inversionistas en otros países a través del pago de dividendos. La Administración de Grupo Nutresa, considera que esta situación se mantendrá en el futuro previsible, y por lo tanto se configura una pérdida de control sobre dicha inversión de acuerdo con los postulados establecidos en la NIIF 10. Razones que sirvieron para soportar que a partir del 1 de octubre de 2016 estas inversiones se clasificaron como instrumentos financieros medidos a valor razonable.

Esta clasificación contable no compromete la operación productiva y comercial de Grupo Nutresa en Venezuela, su equipo de colaboradores, ni sus relaciones con clientes y proveedores.

### **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 en 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 una plusvalía 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 plusvalía. La plusvalía 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 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, neta 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 la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario reconoce en el resultado las pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada o negocio conjunto.

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

### **3.3 Políticas contables significativas**

Grupo Nutresa y sus subsidiarias aplican las políticas y procedimientos contables de su matriz principal. Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros condensados consolidados para el período intermedio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018, son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales preparados a 31 de diciembre de 2017, bajo las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia.

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

### 3.3.1 Combinaciones de negocios y plusvalía

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 la plusvalía como un activo en el estado de situación financiera consolidado.

La contraprestación transferida en la adquisición se mide como el valor razonable de los activos transferidos, 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.

La plusvalía 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.

La plusvalía adquirida 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 la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, la plusvalía asociada 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. La plusvalía 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 Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. 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.

#### Subsidiarias extranjeras

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 la plusvalía 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.

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

### 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 condensados:

		Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017	Diciembre 2016
Balboa	PAB	2.780,47	2.984,00	2.880,24	3.000,71
Colones	CRC	4,88	5,21	5,08	5,34
Córdobas	NIO	89,22	96,91	97,04	102,33
Sol Peruano	PEN	861,09	919,57	887,59	893,07
Dólar	USD	2.780,47	2.984,00	2.880,24	3.000,71
Pesos mexicanos	MXN	152,18	151,76	153,96	145,53
Quetzales	GTQ	375,78	406,28	392,42	398,92
Peso dominicano	DOP	56,4	61,78	60,82	64,25
Peso chileno	CLP	4,61	4,85	4,34	4,48
Peso argentino	ARS	138,03	158,94	187,03	189,32

Tabla 3

### 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.

Las cuentas por cobrar por ventas se miden por el valor de los ingresos menos el valor de las pérdidas por deterioro esperadas, de acuerdo al modelo definido por el grupo. Estas cuentas por cobrar se reconocen cuando todos los riesgos y beneficios se trasladan al tercero.

#### *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 resultado del período.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) la Compañía establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

#### (ii) *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 futuros 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.

(iii) 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.

(iv) 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.

(v) Compensación de instrumentos financieros

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

(vi) Instrumentos financieros derivados 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.

### 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, y 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. Cuando el valor neto de realización está por debajo del costo en libros, se reconoce el deterioro como un ajuste en el estado de resultados disminuyendo el valor del inventario.

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 4

(\*) 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 en cada cierre de ejercicio, y se ajustan prospectivamente en caso que sea requerido. Los factores que pueden influenciar el ajuste son: cambios en el uso del activo, desgaste significativo inesperado, avances tecnológicos, cambios en los precios de mercado, entre otros.

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.

En cada cierre contable, Grupo Nutresa, evalúa sus activos para identificar indicios, tanto externos como internos, de reducciones en sus valores recuperables. Si existen evidencias de deterioro, los bienes de uso son sometidos a pruebas para evaluar si sus valores contables son plenamente recuperables. De acuerdo con la NIC 36 “Deterioro de los activos” las pérdidas por reducciones en el valor recuperable son reconocidas por el monto en el cual el valor contable del activo (o grupo de activos) excede su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso) y es reconocido en el estado de resultados como deterioro de otros activos.

Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de depreciación, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

**Plantaciones en desarrollo:** es una planta viva que se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas, se espera que produzca durante más de un periodo, y tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

### 3.3.8 Propiedades de inversión

Se reconocen como propiedades de inversión los terrenos y edificios que tiene Grupo Nutresa con el fin de obtener una renta o plusvalía, en lugar de mantenerlas para su uso o venta en el curso ordinario de las operaciones.

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 resultados 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, unidades generadoras de efectivo y plusvalía

Grupo Nutresa evalúa si existe algún indicio de que un activo o unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado en su valor; y 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 la plusvalía, activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

Grupo Nutresa, utiliza su juicio en la determinación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) para efectos de las pruebas de deterioro de valor, y ha definido como UGE's 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 o el valor razonable, 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 la aplicación del valor razonable se descontarán los gastos de disposición.

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

Para los activos en general, excluida la plusvalía, al final de cada período, 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. Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta 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.

##### (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 de la plusvalía.

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en 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 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. Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la plusvalía, se reconocen en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertan en el futuro.

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 dicho impuesto. 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.

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.

**b) Impuesto a la riqueza**

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

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

### **3.3.12 Beneficios a empleados**

**a) Beneficios de corto plazo**

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

**b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo**

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

**c) Pensiones y otros beneficios post-empleo**

**(i) Planes de contribuciones definidas**

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

**(ii) Planes de beneficios definidos**

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

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

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

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

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

**d) Beneficios por terminación**

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

### **3.3.13 Arrendamientos**

Al momento de determinar la clasificación de un acuerdo o contrato en calidad de arrendamiento, se basa en la esencia de la naturaleza del mismo a la fecha de su celebración, evaluando si el cumplimiento del acuerdo recae sobre el uso de un activo específico o si se le confiere al grupo el derecho al uso del activo, incluso si este derecho no está explícito en el acuerdo.

Los arrendamientos se clasifican en arrendamientos financieros u operativos. Se clasificarán como arrendamientos financieros siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, registrándose el activo a su valor razonable al inicio del contrato o si fuere menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento; la obligación presente de los pagos mínimos y la opción de compra se reconocerán en el estado de situación financiera como una obligación por arrendamiento financiero. Los pagos de arrendamiento se distribuyen entre el gasto financiero y la reducción de la obligación, el gasto se reconocerá inmediatamente en los resultados a menos que sean atribuibles a los activos, de acuerdo a los costos por préstamo.

Se clasificarán como arrendamientos operativos aquellos en los cuales los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por parte del arrendador, y sus pagos se reconocerán como gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

### **3.3.14 Provisiones, pasivos y activos contingentes**

#### **a) Provisiones**

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

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

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

#### **b) Pasivos contingentes**

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

#### **c) Activos contingentes**

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

### **3.3.15 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.

#### **e) Fidelización clientes**

El grupo otorga puntos a sus clientes por compras, bajo el programa de plan de fidelización, los cuales pueden ser canjeados en el futuro por premios como productos de hogar, viajes, anchetas, decoración del hogar, descuentos, entre otros. Los puntos son medidos a su valor razonable, el cual corresponde al valor del punto percibido por el cliente, considerando las diferentes estrategias de redención. El valor razonable del punto se calcula al final de cada período contable. La obligación de proporcionar estos puntos es registrada en el pasivo como un ingreso diferido y corresponde a la porción de beneficios pendientes por redimir valorados a su valor razonable.

### 3.3.16 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.

### 3.3.17 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.

### 3.3.18 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.

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

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

### 3.3.19 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”.

### 3.3.20 Utilidad básica por acción

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

El promedio de las acciones en circulación para los períodos terminados el 31 de marzo de 2018 y diciembre 2017 es de 460.123.458.

Para calcular las utilidades 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.

### 3.3.21 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.

## 3.4 Cambios en políticas contables

### NIIF 16 Propiedades, Planta y equipo

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 41 Agricultura para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta.

Previo a la clasificación, las plantaciones se medían a su costo histórico, de tal manera que el costo acumulado se reclasifica a la propiedad, planta y equipo y será la base para la amortización futura.

La aplicación de esta enmienda no tuvo impactos en el patrimonio ni en los resultados integrales de Grupo Nutresa.

Ver detalle de la política contable en la nota 10.

A partir del 1 de enero de 2018, el Grupo ha adoptado las siguientes modificaciones o enmiendas publicados por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) a las Normas Internacionales de Información Financiera:

#### **NIIF 15 Ingreso provenientes de contratos con clientes**

Se basa en el principio de transferencia de control de un bien o servicio a un cliente para establecer el reconocimiento de un ingreso. Ver detalle de la política contable en la nota 3.3.15.

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros**

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones por deterioro basadas en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de solamente las pérdidas crediticias incurridas. En el caso de Grupo Nutresa, el modelo de pérdida esperada fue aplicado principalmente a las cuentas por cobrar a clientes. Ver detalle de la política contable en 3.3.4

### **3.5 Nuevos pronunciamientos sobre Normas Internacionales de Información Financiera: Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser el 1 de enero de 2019**

Los Decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en o más adelante del 1 de enero de 2019.

#### **NIIF 16 Arrendamientos**

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

La Compañía ha comenzado una evaluación potencial de los impactos cualitativos y cuantitativos en sus estados financieros, hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de inmuebles utilizados en la operación del negocio. En adición la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiara con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha, la Compañía se encuentra evaluando los efectos de la adopción de esta nueva norma.

## **Nota 4. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de los estados financieros consolidados condensados del Grupo requiere que la Administración 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 intermedios consolidados:

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor para los activos, la plusvalía y valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas de deterioro de valor (activos financieros y no financieros).
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post-empleo y de largo plazo con los empleados.
- Vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles.
- Supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Determinación de la existencia de arrendamientos financieros u operativos, en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Determinación de control, influencia significativa o control conjunto sobre una inversión.

Los juicios y estimaciones realizados por la Administración de Grupo Nutresa en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados para el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 no difieren significativamente de los realizados al cierre del período anual anterior, es decir, el 31 de diciembre de 2017.

## Nota 5. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

- **Cárnicos:** producción y comercialización de carnes procesadas (salchichas, salchichones, jamones, mortadelas y hamburguesas), carnes maduradas (jamón serrano, chorizo español, salami), platos listos congelados, productos larga vida (enlatados) y champiñones.
- **Galletas:** producción y comercialización de galletas dulces de las líneas saborizadas, cremadas y wafers, saladas tipo cracker y pasabocas.
- **Chocolates:** producción y comercialización de chocolatinas, chocolate (en barra y modificadores), golosinas de chocolate, pasabocas, barras de cereal y nueces.
- **TMLUC:** es la sigla de Tresmontes Lucchetti. En esta unidad de negocio se producen y comercializan: bebidas instantáneas frías, pastas, café, snacks, aceites comestibles, jugos, sopas, postres y té.
- **Café:** producción y comercialización de cafés tostados y molidos, 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 los ingresos operacionales 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 resultan 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 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.

### 5.1 Ingresos operacionales:

#### a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Enero - Marzo					
	Clientes externos		Inter - segmentos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	442.387	438.049	7.787	5.334	450.174	443.383
Galletas	420.374	403.837	2.663	2.830	423.037	406.667
Chocolates	340.232	327.582	9.146	5.105	349.378	332.687
TMLUC	248.783	233.205	150	299	248.933	233.504
Café	228.386	251.620	222	346	228.608	251.966
Alimentos al consumidor	174.884	164.191	287	-	175.171	164.191
Helados	111.391	100.595	158	90	111.549	100.685
Pastas	70.468	70.407	88	157	70.556	70.564
Otros	67.440	52.337	-	-	67.440	52.337
<b>Total segmentos</b>	<b>2.104.345</b>	<b>2.041.823</b>	<b>20.501</b>	<b>14.161</b>	<b>2.124.846</b>	<b>2.055.984</b>
Ajustes y eliminaciones					(20.501)	(14.161)
<b>Consolidado</b>					<b>2.104.345</b>	<b>2.041.823</b>

Tabla 5

### b) Información por áreas geográficas

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

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Colombia	1.346.076	1.314.696
Centroamérica	201.724	194.155
Chile	187.378	171.464
Estados Unidos	153.227	165.280
México	73.759	66.720
República Dominicana y Caribe	36.499	34.132
Perú	36.205	35.659
Ecuador	27.592	26.619
Otros	41.885	33.098
<b>Total</b>	<b>2.104.345</b>	<b>2.041.823</b>

Tabla 6

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

### c) Información por tipos de productos

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

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Alimentos	1.132.352	1.067.926
Bebidas	485.282	515.330
Golosinas y snacks	366.009	337.850
Otros	120.702	120.717
<b>Total</b>	<b>2.104.345</b>	<b>2.041.823</b>

Tabla 7

## 5.2 EBITDA

	Enero - Marzo							
	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 17)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 19.2)		EBITDA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	45.403	46.124	9.347	9.118	(494)	232	54.256	55.474
Galletas	48.232	43.138	10.762	7.858	(470)	(18)	58.524	50.978
Chocolates	52.207	41.340	8.338	8.550	(64)	274	60.481	50.164
TMLUC	24.660	22.997	9.545	9.095	(389)	(822)	33.816	31.270
Café	16.391	30.453	6.149	5.457	997	333	23.537	36.243
Alimentos al consumidor	3.974	11.710	16.988	10.000	(73)	(38)	20.889	21.672
Helados	5.583	1.457	7.394	7.499	(69)	118	12.908	9.074
Pastas	7.100	7.292	1.836	1.894	(169)	139	8.767	9.325
Otros	(1.568)	(726)	1.578	1.103	88	(28)	98	349
<b>Total segmentos</b>	<b>201.982</b>	<b>203.785</b>	<b>71.937</b>	<b>60.574</b>	<b>(643)</b>	<b>190</b>	<b>273.276</b>	<b>264.549</b>

Tabla 8

## Nota 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los deudores y cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Cientes	897.788	916.102
Cuentas por cobrar a trabajadores	38.727	41.087
Dividendos por cobrar (Nota 9)	31.210	6.185
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18.586	18.010
Préstamos a particulares	1.340	1.664
Otras cuentas por cobrar	20.747	10.268
Deterioro de valor	(11.276)	(9.239)
<b>Total deudores y cuentas por cobrar</b>	<b>997.122</b>	<b>984.077</b>
<b>Porción corriente</b>	<b>971.734</b>	<b>957.568</b>
<b>Porción no corriente</b>	<b>25.388</b>	<b>26.509</b>

Tabla 9

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.

De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía sobre la información histórica y el análisis de cartera al 31 de marzo de 2018, no se encuentra evidencia objetiva de que los saldos por cobrar vencidos presenten riesgos materiales de deterioro que impliquen ajustes al deterioro registrado en los estados financieros en esas fechas.

## Nota 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se detallan los activos biológicos:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Activos biológicos – Reses	48.148	45.131
Activos biológicos – Cerdos	27.719	32.592
Plantaciones forestales	3.848	3.795
<b>Total</b>	<b>79.715</b>	<b>81.518</b>

Tabla 10

A continuación, se presentan las cantidades y ubicación principal de los activos biológicos:

	Cantidades		Ubicación
	Marzo 2018	Diciembre 2017	
Activos biológicos – Reses <sup>(1)</sup>	31.385 Uds.	30.282 Uds.	Antioquia, Córdoba, Cesar, Santander, Sucre y Caldas - Colombia
Activos biológicos - Cerdos <sup>(1)</sup>	82.583 Uds.	86.408 Uds.	Antioquia y Caldas - Colombia
	11.211 Uds.	11.826 Uds.	Provincia de Oeste - Panamá
<b>Plantaciones forestales</b>			
Cultivos de champiñones <sup>(2)</sup>	41.080 mts <sup>2</sup>	40.290 mts <sup>2</sup>	Yarumal - Colombia

Tabla 11

(1) La actividad ganadera y porcícola en Colombia es realizada mediante las figuras de granjas propias, granjas en participación y granjas arrendadas; su producción 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; esta medición se ubica en el nivel 2 de jerarquía de valor razonable de la NIIF 13.

Los cerdos que se producen en el Panamá ascendían a \$4.398 en marzo de 2018 (diciembre 2017: \$4.973), y se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo en dicho país.

(2) Los cultivos de champiñones son utilizados por Setas Colombianas S. A. en su proceso productivo, ubicados en Yarumal – Colombia. Se mide bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no existe un mercado activo para estos cultivos y que el ciclo productivo es de corto plazo, cercano a los 90 días.

La ganancia del período por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos a marzo de 2018 fueron de \$87 (Enero – Marzo 2017: \$1.227), y se incluye en el estado de resultados como ingresos operacionales.

Al final del período sobre el que se informa y el período comparativo, no existen restricciones sobre la titularidad de los activos biológicos del Grupo, ni compromisos contractuales significativos para su desarrollo o adquisición, y no se han pignorado como garantía para el cumplimiento de deudas.

## Nota 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

	País	% participación	Valor en libros		Enero - Marzo 2018		Enero - Marzo 2017	
			Marzo 2018	Diciembre 2017	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral
<b>Asociadas</b>								
Bimbo de Colombia S. A.	Colombia	40%	137.743	139.867	(1.787)	(337)	(1.760)	(218)
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	26.793	26.987	256	(450)	147	1
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	8.976	9.574	(598)	-	14	-
<b>Negocios conjuntos</b>								
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	3.146	3.372	(198)	(28)	(1)	-
Otras inversiones			-	651	-	-	-	-
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>			<b>176.658</b>	<b>180.451</b>	<b>(2.327)</b>	<b>(815)</b>	<b>(1.600)</b>	<b>(217)</b>

Tabla 12

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

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

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

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.

A continuación, se presenta el movimiento del valor en libros las inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>180.451</b>	<b>164.510</b>
Reclasificación de inversiones (*)	(651)	-
Participación en el resultado del período	(2.327)	(1.600)
Participación en el resultado integral	(815)	(217)
<b>Saldo al 31 de marzo</b>	<b>176.658</b>	<b>162.693</b>

Tabla 13

(\*) En marzo de 2018 se realizó un cambio en la clasificación del rubro de otras inversiones a operación conjunta.

En enero de 2017 se realizó un pago por \$16.217 correspondiente al saldo por pagar de la capitalización realizada en 2016 a Bimbo de Colombia S. A.

Durante el período cubierto por estos estados financieros, no se recibieron dividendos por estas inversiones.

Ninguna de las asociadas y negocios conjuntos mantenidos por el Grupo se encuentra listada en un mercado de valores, por lo tanto, no existe un precio de mercado cotizado y comparable para la inversión.

## Nota 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

El detalle de los instrumentos financieros se presenta a continuación :

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Marzo 2018	Diciembre 2017
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	59.387.803	12,66%	2.213.977	2.393.328
Grupo Argos S. A.	79.804.628	12,36%	1.501.923	1.666.321
Otras sociedades (*)			2.995	74.314
<b>Total</b>			<b>3.718.895</b>	<b>4.133.963</b>

Tabla 14

	Enero – Marzo 2018		Enero – Marzo 2017	
	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	30.763	(179.351)	28.981	52.261
Grupo Argos S. A.	-	(164.398)	24.740	76.613
Otras sociedades (*)	1.573	(68.151)	514	-
<b>Total</b>	<b>32.336</b>	<b>(411.900)</b>	<b>54.235</b>	<b>128.874</b>

Tabla 15

El valor del dividendo por acción decretado para el año 2018 por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. fue de \$518 pesos anuales por acción, estos serán pagados en forma trimestral por valor de \$129,50. El valor del dividendo a decretar por Grupo Argos S.A. se aprobará en la Asamblea de Accionistas definida para el mes de abril de 2018.

Para el 2017 el valor anual por acción fue de \$310 pesos (\$77,5 pesos trimestrales) para Grupo Argos S. A. y de \$488 pesos (recibidos en 805.638 acciones preferenciales) para Grupo de Inversiones Suramericana S. A.

El ingreso por dividendos reconocidos en marzo de 2018 para las inversiones de portafolio, corresponde principalmente al total del dividendo anual decretado por Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se tendrán ingresos similares para el segundo trimestre del año, correspondientes al dividendo anual decretado por Grupo Argos S.A.

A 31 de marzo de 2018 se encuentran por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros \$31.210 (diciembre 2017: \$6.185).

A 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, existían prendas sobre 30.775.000 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.

(\*) Las inversiones en instrumentos financieros que posee Grupo Nutresa en Venezuela, se actualizaron a la tasa oficial del Banco Central de Venezuela Bs\$49.731 (2017: Bs\$3.345), generando una disminución en la inversión de estos activos financieros por \$66.007 los cuales fueron reconocidos en el otro resultado integral al 31 de marzo de 2018. Adicionalmente por la volatilidad y la incertidumbre vinculada a la evolución del Bolívar, se provisionó el valor restante de la inversión por \$720.

### Medición al valor razonable

El valor razonable de las acciones que cotizan en bolsa y que son clasificadas como de alta bursatilidad se determina con base en el precio de cotización en la Bolsa de Valores de Colombia; esta medición se ubica en la jerarquía 1 establecida por la NIIF 13 para la medición del valor razonable. En esta categoría se ubican las inversiones poseídas por Grupo Nutresa en Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Grupo Argos S. A. Esta medición se realiza mensualmente. Para el caso de las otras inversiones, cuando su valor en libros sea material, se realizará la medición anual utilizando técnicas de valoración reconocidas y aceptadas bajo la NIIF 13.

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

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

## Nota 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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 cómputo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Plantaciones en desarrollo	Total
Costo	790.239	911.066	2.442.413	23.645	39.833	61.512	142.000	138.515	9.129	4.558.352
Depreciaciones y/o deterioro	(310)	(175.877)	(860.467)	(15.620)	(24.804)	(36.081)	(49.522)	-	-	(1.162.681)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>789.929</b>	<b>735.189</b>	<b>1.581.946</b>	<b>8.025</b>	<b>15.029</b>	<b>25.431</b>	<b>92.478</b>	<b>138.515</b>	<b>9.129</b>	<b>3.395.671</b>
Adquisiciones	-	-	1.817	1.205	465	255	2.363	19.472	609	26.186
Retiros	(1.555)	(857)	(4.886)	(44)	-	(4)	-	-	-	(7.346)
Depreciación	-	(8.385)	(46.757)	(644)	(1.280)	(1.357)	(8.146)	-	-	(66.569)
Deterioro	-	-	19	-	-	-	-	-	-	19
Traslados	(2.624)	585	24.938	(143)	172	(1.175)	422	(27.396)	-	(5.221)
Efecto de las diferencias por conversión	(11.418)	(12.408)	(25.667)	(394)	(371)	(1.058)	(543)	(2.846)	-	(54.705)
Costo	774.620	891.701	2.413.191	23.118	37.924	55.963	137.907	127.745	9.738	4.471.907
Depreciaciones y/o deterioro	(288)	(177.577)	(881.781)	(15.113)	(23.909)	(33.871)	(51.333)	-	-	(1.183.872)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>774.332</b>	<b>714.124</b>	<b>1.531.410</b>	<b>8.005</b>	<b>14.015</b>	<b>22.092</b>	<b>86.574</b>	<b>127.745</b>	<b>9.738</b>	<b>3.288.035</b>
Costo	781.644	891.388	2.260.229	23.464	33.963	51.888	116.709	143.713	7.433	4.310.431
Depreciaciones y/o deterioro	(311)	(140.005)	(680.856)	(14.040)	(18.765)	(30.941)	(34.567)	-	-	(919.485)
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>781.333</b>	<b>751.383</b>	<b>1.579.373</b>	<b>9.424</b>	<b>15.198</b>	<b>20.947</b>	<b>82.142</b>	<b>143.713</b>	<b>7.433</b>	<b>3.390.946</b>
Adquisiciones	-	24	1.173	852	336	623	2.872	27.350	-	33.230
Retiros	-	-	(1.168)	(40)	(31)	(7)	-	-	-	(1.246)
Depreciación	-	(8.252)	(40.866)	(691)	(1.273)	(1.154)	(5.829)	-	-	(58.065)
Traslados	-	1.703	30.235	132	622	406	-	(33.098)	-	-
Efecto de las diferencias por conversión	(3.534)	(4.397)	(11.793)	(251)	(204)	(271)	(150)	(1.837)	-	(22.437)
Capitalizaciones y consumos	-	-	-	-	-	-	-	-	607	607
Costo	778.098	886.151	2.266.082	23.371	33.965	52.150	114.355	136.128	8.040	4.298.340
Depreciaciones y/o deterioro	(299)	(145.690)	(709.128)	(13.945)	(19.317)	(31.606)	(35.320)	-	-	(955.305)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>777.799</b>	<b>740.461</b>	<b>1.556.954</b>	<b>9.426</b>	<b>14.648</b>	<b>20.544</b>	<b>79.035</b>	<b>136.128</b>	<b>8.040</b>	<b>3.343.035</b>

Tabla 16

Las plantaciones de cacao propias, son experimentales y tienen como finalidad fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao – Maderables) con los agricultores del país.

Actualmente se tiene un área sembrada de 170 hectáreas, de un proyecto que alcanzará en 2022, alrededor de 200 hectáreas cultivadas. La planta logra su máxima producción a los 7 años aproximadamente, con dos cosechas al año y una vida útil esperada de 25 años. La Administración del Grupo estableció que el proyecto, no ha alcanzado su nivel óptimo de operación y puesta a punto, con lo cual, en diciembre de 2017, la Compañía aplicó la enmienda a la NIC 41 Agricultura y a la NIC 16 Propiedad, planta y equipo, que da a las plantas productoras el tratamiento de propiedad, planta y equipo; como parte de este cambio en políticas contables, se trasladaron a Propiedad, planta y equipo correspondiente al costo histórico de las plantaciones en el momento de la reclasificación. Ver en la nota 3.4 información sobre el cambio en políticas contables.

A marzo 31 de 2018 se encontraban en garantía, propiedades planta y equipo por \$151.088 (diciembre 2017: \$178.910), para cubrir obligaciones financieras o cupos de crédito.

## Nota 11. PLUSVALÍA

El movimiento del valor en libros de las plusvalías asignadas a cada uno de los segmentos del Grupo fue el siguiente:

Segmento reportable	UGE	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de marzo de 2018
Alimentos al consumidor	Grupo El Corral	534.811	-	534.811
	Grupo Pops	170.494	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	51.530
Café	Industrias Aliadas S. A. S.	4.313	-	4.313
Cárnico	Setas Colombianas S. A.	906	-	906
Chocolates	Nutresa de México	182.302	(4.923)	177.379
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	96.546
	Galletas Pozuelo	33.272	(2.093)	31.179
TMLUC	Grupo TMLUC	1.044.052	(52.896)	991.156
		<b>2.118.226</b>	<b>(59.912)</b>	<b>2.058.314</b>

Tabla 17

## Nota 12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

### 12.1 Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para Grupo Nutresa, son las siguientes:

Impuesto de Renta %	2017	2018	2019	2020
Colombia (*)	40,0	37,0	33,0	33,0
Chile	25,5	27,0	27,0	27,0
Costa Rica	30,0	30,0	30,0	30,0
Ecuador	22,0	22,0	22,0	22,0
El Salvador	30,0	30,0	30,0	30,0
Estados Unidos	34,0	34,0	34,0	34,0
Guatemala	25,0	25,0	25,0	25,0
México	30,0	30,0	30,0	30,0
Nicaragua	30,0	30,0	30,0	30,0
Panamá	25,0	25,0	25,0	25,0
Perú	29,5	29,5	29,5	29,5
Rep. Dominicana	27,0	27,0	27,0	27,0

Tabla 18

(\*) Las compañías de Grupo Nutresa que tienen suscritos contratos de estabilidad jurídica, a partir de enero de 2017 generan tributo a la tarifa estabilizada del 33% y no del 37% (renta 33% más sobretasa renta 4%) como lo estableció la Ley 1819 de 2016.

### 12.2 Activos y pasivos por impuestos

Los activos por impuestos, se presentan en el estado de situación financiera dentro del rubro de “otros activos corrientes” y “otros activos no corrientes”. El saldo incluía:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Impuesto de renta y complementarios <sup>(1)</sup>	160.653	146.579
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE <sup>(2)</sup>	2.452	9.452
Impuesto a las ventas	31.935	25.360
Otros impuestos	4.872	2.801
<b>Total activos por impuesto corriente</b>	<b>199.912</b>	<b>184.192</b>
Reclamaciones en proceso <sup>(3)</sup>	19.326	47.343
<b>Total activos por impuesto no corriente</b>	<b>19.326</b>	<b>47.343</b>
<b>Total activos por impuestos</b>	<b>219.238</b>	<b>231.535</b>

Tabla 19

(1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluían autorretenciones por \$38.323 (2017: \$10.487), saldos a favor por \$81.792 (2017: \$93.599), anticipos de impuestos por \$25.731 (2017: \$37.201), descuentos tributarios por \$3.735 (2017: \$1.602), y retenciones por \$11.072 (2017: \$3.690).

(2) Los activos por impuesto sobre la renta para la equidad – CREE corresponde a saldos a favor.

(3) Grupo Nutresa tiene seis (6) empresas que firmaron en el año 2009 con el gobierno colombiano contratos de estabilidad jurídica; uno de los impuestos estabilizados fue el impuesto al patrimonio, que por disposición de la autoridad tributaria tuvo que ser declarado y pagado. Sin embargo, existe el derecho jurídico de solicitar su devolución por el pago de lo no debido por valor de \$49.486. Amparados en el artículo 594-2 del Estatuto Tributario, que indica que las obligaciones tributarias presentadas por los no obligados a declarar no producen efectos legales, en la Sentencia 05001-23-31-000-2012-00612-01 [21012] y Sentencia 18636 del 30 de agosto de 2016, se adelantaron las reclamaciones del pago de lo no debido, quedando pendiente por resolverse el valor de \$17.667 (2017: 46.435), valor clasificado como activo no corriente pues se espera su resolución en un término superior a doce meses siguientes a la fecha de este informe. A marzo 31 de 2018, ante el rechazo de las 2 primeras cuotas del impuesto al patrimonio, se decidió acudir a la vía judicial ante lo Contencioso Administrativo para que se resuelva a favor el derecho reclamado. Para las cuotas del impuesto al patrimonio de la tercera a la octava, al haber obtenido la admisión de algunas solicitudes de devolución, se espera de igual forma obtener la admisión para todas las solicitudes correspondiente a dichas cuotas. Durante 2018, se ha reconocido a favor de Grupo Nutresa reclamaciones por \$28.768.

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Impuesto de renta y complementarios	84.235	63.412
Impuesto a las ventas por pagar	51.643	95.321
Retenciones en la fuente por pagar	23.254	31.081
Otros impuestos	14.029	17.962
<b>Total</b>	<b>173.161</b>	<b>207.776</b>

Tabla 20

El Grupo aplica las leyes vigentes con criterio profesional para determinar y reconocer la provisión para el impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros consolidados. La determinación tributaria final depende de las nuevas exigencias normativas, la existencia de ganancias fiscales suficientes para el aprovechamiento de beneficios fiscales como el tratamiento de ingresos no gravados y deducciones especiales de acuerdo a la normativa vigente aplicable y al análisis de probabilidad de favorabilidad de las opiniones de expertos. El Grupo reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

### 12.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta fue el siguiente:

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Impuesto de renta	42.910	39.209
Sobretasa renta	1.159	1.514
<b>Total</b>	<b>44.069</b>	<b>40.723</b>
Impuesto diferido (*) (Nota 12.4)	(5.479)	(8.078)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>38.590</b>	<b>32.645</b>

Tabla 21

(\*) En el 2018 se realizan compensaciones de excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales, lo que genera una variación en el impuesto diferido.

### 12.4 Impuesto a la renta diferido

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

	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>Impuesto diferido activo</b>		
Goodwill tributario TMLUC	148.227	161.838
Beneficios a empleados	56.226	56.491
Cuentas por pagar	6.661	8.407
Pérdidas fiscales	126.792	130.085
Créditos fiscales	8.318	8.571
Deudores	17.606	14.375
Otros activos	40.028	35.305
<b>Total impuesto diferido activo <sup>(1)</sup></b>	<b>403.858</b>	<b>415.072</b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>		
Propiedades, planta y equipo	348.407	356.742
Intangibles <sup>(2)</sup>	293.784	294.047
Inversiones	7.645	8.496
Inventarios	1.716	1.480
Otros pasivos	42.490	42.202
<b>Total impuesto diferido pasivo</b>	<b>694.042</b>	<b>702.967</b>
<b>Impuesto diferido pasivo neto</b>	<b>290.184</b>	<b>287.895</b>

Tabla 22

- (1) El activo por impuesto diferido se reconoce y se soporta sobre la base de que el Grupo está generando rentas gravables positivas y se encuentra proyectada para generar a futuro las rentas suficientes para compensar créditos y pérdidas fiscales de periodos anteriores antes de su vencimiento, además de obtener beneficios fiscales futuros por el Goodwill tributario en Chile, beneficios a empleados y demás rubros reconocidos en el activo por impuesto diferido. Las proyecciones de las rentas gravables y los datos reales anuales son revisadas para determinar el impacto y los ajustes sobre los valores del activo y su recuperabilidad en periodos futuros.
- (2) El pasivo por impuesto diferido por intangibles corresponde principalmente a la diferencia en la amortización contable y fiscal de las marcas, y al impuesto diferido reconocido en el estado financiero consolidado, con relación a las plusvalías por combinaciones de negocios realizadas antes de 2013.

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos para las cuales no se han reconocido pasivos por impuesto diferido son \$7.236.793 (2018) y \$7.644.813 (2017), cuyo pasivo por impuesto diferido sería de \$2.388.142 (2018) y \$2.522.788 (2017).

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

	Enero - Marzo 2018	Enero - Diciembre 2017
<b>Saldo inicial, pasivo neto</b>	<b>287.895</b>	<b>348.706</b>
Ingreso por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(5.479)	(47.179)
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral	1.040	1.631
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	6.728	(15.916)
Otros efectos	-	653
<b>Saldo final, pasivo neto</b>	<b>290.184</b>	<b>287.895</b>

Tabla 23

El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por (\$5) (2017: (\$4)), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por \$1.056 (2017: \$1.550) y por los activos financieros medidos a valor razonable por (\$11) (2017: \$85).

## 12.5 Tasa efectiva de impuestos

La tasa de impuesto teórica es calculada utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos establecidas en la norma tributaria de cada uno de los países donde operan las empresas de Grupo Nutresa. En 2018, la tasa teórica disminuye debido a la participación que tienen en la utilidad de Grupo Nutresa, las compañías que tienen estabilizada la tarifa de renta, tributando al 33% y no al 37% como lo indica la reforma tributaria para este año.

Por su parte, la tasa efectiva de tributación se encuentra por debajo de la tasa teórica, principalmente por diferencias permanentes que se generan por el tratamiento tributario establecido en las normas vigentes, tales como los dividendos no gravados, la deducción especial por activos fijos reales productivos, gastos no deducibles, entre otros, tal como se detalla a continuación:

	Enero – Marzo 2018		Enero – Marzo 2017	
	Valor	%	Valor	%
<b>Ganancia contable antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>160.605</b>		<b>173.365</b>	
<b>Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable</b>	<b>51.019</b>	<b>31,77%</b>	<b>59.501</b>	<b>34,32%</b>
Dividendos de portafolio no gravados	(10.670)	(6,64%)	(21.501)	(12,4%)
Deducción especial por activos fijos reales productivos	(616)	(0,38%)	(1.171)	(0,68%)
Amortizaciones	(805)	(0,5%)	-	-
Otros efectos impositivos	(338)	(0,21%)	(4.184)	(2,41%)
<b>Total gasto por impuestos (Nota 12.3)</b>	<b>38.590</b>	<b>24,03%</b>	<b>32.645</b>	<b>18,83%</b>

Tabla 24

## 12.6 Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1 de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y podrá ser imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Al 31 de marzo de 2017, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$9.581 con una tarifa marginal entre 0.05% y 0.40%.

## 12.7 Información sobre procesos legales en curso

En agosto de 2016, compañías chilenas del negocio Tresmontes Lucchetti, subsidiarias de Grupo Nutresa, recibieron resolución del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Chile, en la cual dicha entidad está objetando las declaraciones de impuestos a la renta presentadas sobre los resultados del ejercicio gravable 2014 de dichas empresas. El objeto de discusión en dicha resolución es el beneficio tributario que, según la ley, corresponde a las reorganizaciones empresariales realizadas, y que genera las devoluciones de impuestos solicitadas. Por lo anterior, la Administración de estas compañías en Chile presentó el 24 de agosto de 2016 la reclamación tributaria ante los Tribunales Tributarios y Aduaneros de Santiago de Chile, de acuerdo con lo dispuesto en la ley. La Compañía continúa con el proceso legal en curso, y no se evidencian cambios en la evaluación realizada por la Compañía.

Al 31 de marzo de 2018, Industria de Alimentos Zenú S. A. S. y Alimentos Cárnicos S. A. S., subsidiarias de Grupo Nutresa, se encuentran en procesos de discusión con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) por el desconocimiento de la deducción por amortización de la plusvalía generada en la adquisición de acciones, incluida en las declaraciones de renta del año gravable 2011. Ya fue agotado el proceso en sala administrativa, por lo tanto, se procedió con las respectivas demandas ante los tribunales contencioso administrativo de Antioquia y del Valle, respectivamente. Las solicitudes de saldos a favor de las declaraciones de renta del año gravable 2011 de estas dos compañías, con ocasión a esta discusión, fueron consideradas indebidas por parte de la DIAN, lo que generó un proceso que se encuentra para Industria de Alimentos Zenú S.A.S. en discusión en sala administrativa y para Alimentos Cárnicos S.A.S. en vía judicial.

Grupo Nutresa S.A. adelanta demanda por el desconocimiento de deducciones y compensación de pérdidas fiscales en las declaraciones de renta de los años gravables 2008 y 2009. Debido al desconocimiento, la Administración rechazó las devoluciones de saldo a favor de dichos años gravables, lo que hizo necesaria la demanda contra las resoluciones que decidieron el rechazo.

Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S., se encuentra discutiendo en Sala Administrativa la deducción especial por activos fijos reales productivos de la declaración de renta del año gravable 2013, la cual está amparada en el contrato de estabilidad jurídica suscrito con el Estado. Adicionalmente, se adelanta demanda ante la jurisdicción Contencioso Administrativo por el rechazo de la devolución del pago de lo no debido del impuesto al patrimonio pagado por las empresas con contrato de estabilidad jurídica suscrito con el Estado colombiano.

## Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

### 13.1 Pasivos financieros a costo amortizado

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

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Préstamos	2.690.018	2.636.499
Bonos	378.650	381.453
Arrendamientos	12.784	13.258
<b>Total</b>	<b>3.081.452</b>	<b>3.031.210</b>
Corriente	718.979	557.133
No corriente	2.362.473	2.474.077

Tabla 25

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$21.660 incrementando el valor de la obligación financiera (diciembre 2017: \$4.638) como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la Nota 13.6 más adelante.

### 13.2 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con dos emisiones de bonos:

- En julio de 2008, Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. realizó una emisión de bonos corporativos garantizados teniendo a Grupo Nutresa como garante. La emisión se realizó por 118.520.000 soles con vencimiento a 10 años (2018) a una tasa de interés fija de 8,84% E.A. pagaderos semestre vencido y amortización al vencimiento. A marzo de 2018 se causaron gastos por concepto de intereses por \$2.135 (marzo 2017: \$2.201), el saldo de esta obligación en pesos, a marzo de 2018, incluyendo intereses causados, es de \$106.425 (diciembre 2017: \$108.987).
- 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 se realizó por \$500.000 con vencimiento en cuatro tramos de 5, 7, 10 y 12 años, con intereses pagaderos trimestre vencido y amortización al vencimiento de cada tramo. A marzo de 2018 se causaron gastos por concepto de intereses por \$6.144 (2017: \$7.466). La emisión tiene un saldo a marzo de 2018, incluyendo intereses causados, de \$272.225 (diciembre 2017: \$272.466) con las siguientes características:

Duración	Tasa de interés	Marzo 2018	Diciembre 2017
2019	IPC + 5,33%	136.750	136.870
2021	IPC + 5,75%	135.475	135.596
<b>Total</b>		<b>272.225</b>	<b>272.466</b>

Tabla 26

### 13.3 Maduración

Período	Marzo 2018	Diciembre 2017
1 año (incluye intereses por pagar)	718.979	557.133
2 a 5 años	2.242.013	2.174.804
Más de 5 años	120.460	299.273
<b>Total</b>	<b>3.081.452</b>	<b>3.031.210</b>

Tabla 27

### 13.4 Saldo por divisas

Moneda	Marzo 2018		Diciembre 2017	
	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.763.732	\$ 2.763.732	2.650.164	\$ 2.650.164
CLP	68.405.431.541	315.218	55.494.273.054	269.370
USD	900.000	2.502	901.126	2.689
PEN	-	-	118.520.000	108.987
<b>Total</b>		<b>\$ 3.081.452</b>		<b>\$ 3.031.210</b>

Tabla 28

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

A marzo de 2018 todas las obligaciones se encuentran denominadas en la moneda funcional de cada sociedad o cuentan con coberturas de flujo de caja mitigando la sensibilidad a los tipos de cambio.

### 13.5 Tasas de interés

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

Tasa	Marzo 2018	Diciembre 2017
Deuda a tasa de interés variable	2.770.294	2.703.291
Deuda a tasa de interés fijo	311.158	327.919
<b>Total</b>	<b>3.081.452</b>	<b>3.031.210</b>
<b>Tasa promedio</b>	<b>6,93%</b>	<b>7,24%</b>

Tabla 29

Tasa	Marzo 2018	Diciembre 2017
Deuda indexada IBR	1.043.206	997.913
Deuda indexada DTF	907.464	931.646
Deuda indexada IPC	504.658	513.684
Deuda indexada TAB(Chile)	314.966	260.048
<b>Total deuda a tasa de interés variable</b>	<b>2.770.294</b>	<b>2.703.291</b>
Deuda a tasa de interés fijo	311.158	327.919
<b>Total deuda</b>	<b>3.081.452</b>	<b>3.031.210</b>
<b>Tasa promedio</b>	<b>6,93%</b>	<b>7,24%</b>

Tabla 30

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 anual del Grupo se incrementaría en \$30.527.

A continuación, se presenta información sobre el comportamiento de las principales tasas de referencia al cierre de 2018 y 2017:

Tasa Cierre	Marzo 2018	Diciembre 2017
IBR (3 Meses)	4,21%	4,51%
DTF EA (3 Meses)	5,00%	5,21%
DTF TA (3 Meses)	4,85%	5,05%
IPC	3,14%	4,09%
TAB(3 Meses )	2,81%	3,04%
LIBOR (3 Mes)	2,31%	1,69%

Tabla 31

### 13.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura al 31 de marzo de 2018 asciende a USD\$62.909.845 y PEN\$ 118.500.000 (diciembre 2017: USD\$62.909.845 y PEN\$0).

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. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados para propósitos especulativos.

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

	Marzo 2018		Diciembre 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Coberturas</b>				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	(21.660)	-	(4.638)
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja	-	(799)	-	-
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>(22.459)</b>	<b>-</b>	<b>(4.638)</b>
<b>Derivados no designados</b>				
Forward y opciones sobre moneda	1.800	(8.470)	3.103	(3.080)
Forward y opciones sobre tasas de interés	-	(938)	-	(1.150)
Forward y opciones sobre commodities	4.324	(72)	4.744	(663)
<b>Total derivados no designados</b>	<b>6.124</b>	<b>(9.480)</b>	<b>7.847</b>	<b>(4.893)</b>
<b>Valor neto derivados financieros</b>		<b>(25.815)</b>		<b>(1.684)</b>

Tabla 32

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$8.468 (2017: pérdida de \$3.347), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos financieros y no financieros.

Todos los derivados financieros son medidos mensualmente a valor razonable, de acuerdo a la metodología de valoración de Black Scholes. Estas partidas son clasificadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable, establecida en la NIIF 13.

### 13.7 Gastos financieros

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

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Intereses de préstamos	51.100	59.304
Intereses de bonos	8.279	9.667
Intereses por arrendamientos financieros	42	109
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>59.421</b>	<b>69.080</b>
Beneficios a empleados	4.102	4.957
Otros gastos financieros	8.438	8.352
<b>Total gastos Financieros</b>	<b>71.961</b>	<b>82.389</b>

Tabla 33

## Nota 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

El saldo de los proveedores y cuentas por pagar se detalla a continuación:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Proveedores	468.555	535.404
Dividendos por pagar (Nota 16)	269.127	68.409
Costos y gastos por pagar	214.892	353.354
Retenciones y aportes de nómina	43.496	36.232
<b>Total</b>	<b>996.070</b>	<b>993.399</b>
Porción corriente	995.912	993.241
Porción no corriente	158	158

Tabla 34

## Nota 15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación, se presenta el saldo de los pasivos por beneficios a empleados:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>Beneficios corto plazo</b>	<b>114.045</b>	<b>96.134</b>
<b>Beneficio post-empleo</b>	<b>142.616</b>	<b>167.643</b>
Planes de beneficios definidos (Nota 15.1)	131.703	133.350
Planes aportaciones definidas	10.913	34.293
<b>Otros beneficios a empleados largo plazo (Nota 15.2)</b>	<b>118.662</b>	<b>135.527</b>
<b>Total pasivo por beneficios a empleados</b>	<b>375.323</b>	<b>399.304</b>
Porción corriente	150.309	172.730
Porción no corriente	225.014	226.574

Tabla 35

### 15.1 Pensiones y otros beneficios post-empleo

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

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Otros planes beneficios definidos	Total
<b>Valor presente de obligaciones a 1 de enero 2018</b>	<b>24.917</b>	<b>16.005</b>	<b>92.428</b>	<b>133.350</b>
(+) Costo del servicio	59	158	1.567	1.784
(+) Gastos por intereses	376	563	1.518	2.457
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	-	(339)	544	205
(+/-) Otros	-	-	(100)	(100)
(-) Pagos	(629)	(2.123)	(1.390)	(4.142)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(65)	-	(1.786)	(1.851)
<b>Valor presente de obligaciones a 31 de marzo de 2018</b>	<b>24.658</b>	<b>14.264</b>	<b>92.781</b>	<b>131.703</b>

Tabla 36

Durante el período de enero a marzo de 2018 no se han presentado cambios significativos en los principales supuestos actuariales utilizados en la medición actuarial de los planes post-empleo de definidos.

## 15.2 Otros beneficios a empleados a 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
<b>Valor presente de obligaciones a 1 de enero</b>	<b>75.403</b>	<b>60.124</b>	<b>135.527</b>
(+) Costo del servicio	1.680	11.277	<b>12.957</b>
(+) Gastos por intereses	1.374	632	<b>2.006</b>
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(554)	796	<b>242</b>
(-) Pagos	(2.326)	(29.089)	<b>(31.415)</b>
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(65)	(590)	<b>(655)</b>
<b>Valor presente de obligaciones a 31 de Marzo de 2018</b>	<b>75.512</b>	<b>43.150</b>	<b>118.662</b>

Tabla 37

Durante el período de enero a marzo de 2018 no se han presentado cambios significativos en los principales supuestos actuariales utilizados en la medición actuarial de los otros beneficios a empleados de largo plazo.

## 15.3 Gastos por beneficios a empleados

Los montos reconocidos como gastos por concepto de beneficios a empleados fueron:

	Enero – Marzo 2018	Enero – Marzo 2017
<b>Beneficios corto plazo</b>	<b>332.049</b>	<b>315.206</b>
<b>Beneficio post-empleo</b>	<b>31.588</b>	<b>29.692</b>
Planes aportaciones definidas	29.804	27.379
Planes de beneficios definidos	1.784	2.313
<b>Otros beneficios a empleados largo plazo</b>	<b>13.560</b>	<b>11.081</b>
<b>Beneficios por terminación del contrato</b>	<b>5.468</b>	<b>3.297</b>
<b>Total</b>	<b>382.665</b>	<b>359.276</b>

Tabla 38

## Nota 16. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 20 de marzo de 2018, decretó un dividendo ordinario de \$47,20 por acción y por mes, equivalente a \$566,40 anual por acción (2017: \$534 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2018 a marzo de 2019 inclusive, para un total de \$260.614 (2017: \$245.706). Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas de Colombia S.A, Helados Bon S.A y Shadel Ltda \$1.363 (2017: \$13)

Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades del ejercicio 2017 \$196.396 y de las utilidades no gravadas generada antes del 2017 \$64.217.

Durante el primer trimestre de 2018 se pagaron dividendos por \$61.595 (2017: \$57.497).

A 31 de marzo de 2018 se encuentran pendientes por pagar \$269.127 (diciembre 2017: \$68.409) por este concepto.

## Nota 17. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Consumo de inventarios y otros costos	832.567	828.940
Beneficios de empleados (Nota 15.3)	382.665	359.276
Otros servicios (*)	151.524	140.434
Otros gastos	109.568	107.395
Servicios de transporte	77.630	66.477
Depreciaciones y amortizaciones	71.937	60.574
Arrendamientos	55.315	52.190
Servicios temporales	49.395	46.843
Servicios de maquila	43.224	45.034
Energía y gas	35.466	32.972
Material publicitario	27.917	33.313
Mantenimiento	24.113	22.842
Impuestos diferentes a impuesto de renta	19.011	20.666
Honorarios	16.918	19.064
Seguros	8.422	7.944
Deterioro de activos	3.585	3.334
<b>Total</b>	<b>1.909.257</b>	<b>1.847.298</b>

Tabla 39

(\*) Otros servicios incluye mercadeo, aseo y vigilancia, espacios en canales, alimentación, servicios públicos, plan de acción comercial, software y bodegaje.

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

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Costo de ventas	39.063	36.098
Gastos de ventas	28.766	20.335
Gastos de administración	3.444	3.541
Gastos de producción	664	600
<b>Total</b>	<b>71.937</b>	<b>60.574</b>

Tabla 40

## Nota 18. OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES NETOS

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

	Enero - Marzo	
	2018	2017
Enajenación y retiro de propiedad, planta y equipo e intangibles <sup>(1)</sup>	9.582	(402)
Indemnizaciones y recuperaciones <sup>(2)</sup>	1.916	5.671
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(1.226)	(99)
Donaciones	(4.853)	(1.714)
Subvenciones del gobierno <sup>(3)</sup>	-	4.417
Otros ingresos y egresos	(477)	(789)
<b>Total</b>	<b>4.942</b>	<b>7.084</b>

Tabla 41

- (1) Para el 2018, corresponde principalmente a la utilidad generada por venta de bienes inmuebles \$6.609 y maquinaria y equipo \$2.704.
- (2) En 2017 incluye principalmente ingresos por reconocimiento de indemnizaciones por el siniestro ocurrido en una planta de producción en Bogotá, en la unidad de cárnicos.
- (3) Corresponde a ingreso del primer trimestre de 2017 por USD 1.500.000 (COP \$4.417). en Abimar Foods Inc. por subvenciones recibidas de la Corporación de Desarrollo de Abilene – DCOA-Development Corporation of Abilene, entidad que provee asistencia financiera a compañías privadas para facilitar el mantenimiento y expansión del empleo o atraer mayores inversiones que contribuyan al desarrollo económico de Abilene. Esta subvención ha sido fundamental para el inicio de operaciones de la nueva línea de producción de galletas crackers. El acuerdo de la subvención finalizó en el 2017.

## Nota 19. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

### 19.1 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, Panamá y otros países de Latinoamérica, que representan el 37,51% y el 35,9% de los activos totales consolidados en marzo 2018 y marzo 2017, 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 el otro resultado integral:

		Enero - Marzo	
		2018	2017
México	MXN	557	10.851
Panamá	PAB	(5.810)	(1.898)
Estados Unidos	USD	(16.325)	(5.394)
Perú	PEN	(21.884)	(2.057)
Costa Rica	CRC	(32.922)	(32.650)
Chile	CLP	(92.854)	(48.763)
Otros		(6.526)	(2.030)
<b>Impacto por conversión del período</b>		<b>(175.764)</b>	<b>(81.941)</b>
Reserva por conversión al inicio del período		663.598	136.016
<b>Reserva por conversión al final del período</b>		<b>487.834</b>	<b>54.075</b>

Tabla 42

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.

### 19.2 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 los resultados del período:

		Enero - Marzo	
		2018	2017
Realizada		1.309	2.366
No realizada		643	(190)
<b>Diferencia en cambio operativa</b>		<b>1.952</b>	<b>2.176</b>
<b>Diferencia en cambio no operativa</b>		<b>(2.666)</b>	<b>(3.118)</b>
<b>Gasto total por diferencia en cambio</b>		<b>(714)</b>	<b>(942)</b>

Tabla 43

## Nota 20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 27 de abril de 2018. No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en estos estados financieros intermedios consolidados con corte al 31 de marzo de 2018.