

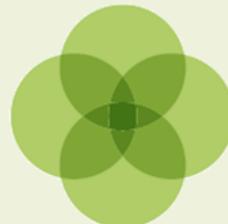


Grupo Nutresa S. A.

Estados financieros intermedios consolidados
condensados al 30 de septiembre 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.

26 de octubre de 2018

Introducción

He revisado el estado de situación financiera consolidado adjunto de Grupo Nutresa S. A. al 30 de septiembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, el estado consolidado de resultados integrales por el período de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2018 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 30 de septiembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha y los resultados de sus operaciones por el periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2018, 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 Consolidado

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Notas	Septiembre 2018	Diciembre 2017
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 310.030	\$ 435.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	989.524	957.568
Inventarios		1.041.679	982.816
Activos biológicos	7	85.499	81.518
Otros activos	8	325.976	221.475
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6.628	6.557
Total activo corriente		\$ 2.759.336	\$ 2.685.577
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	26.197	26.509
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	181.617	180.451
Otros activos financieros no corrientes	10	3.367.394	4.133.963
Propiedades, planta y equipo, neto	11	3.297.443	3.395.671
Propiedades de inversión		77.153	72.306
Plusvalía	12	2.040.907	2.118.226
Otros activos intangibles		1.143.862	1.181.350
Activo por impuesto diferido	13.4	388.120	415.072
Otros activos	8	70.353	100.352
Total activo no corriente		\$ 10.593.046	\$ 11.623.900
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.352.382	\$ 14.309.477
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	14	473.200	557.133
Proveedores y cuentas por pagar	15	925.802	993.241
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	13.2	269.618	207.776
Pasivo por beneficios a empleados	16	210.356	172.730
Provisiones corrientes		3.869	9.820
Otros pasivos corrientes		20.265	14.261
Total pasivo corriente		\$ 1.903.110	\$ 1.954.961
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	14	2.379.353	2.474.077
Proveedores y cuentas por pagar	15	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	16	214.774	226.574
Pasivo por impuesto diferido	13.4	700.085	702.967
Otros pasivos no corrientes		533	559
Total pasivo no corriente		\$ 3.294.903	\$ 3.404.335
TOTAL PASIVO		\$ 5.198.013	\$ 5.359.296
PATRIMONIO			
Capital emitido		2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas		3.548.646	3.396.462
Otro resultado integral acumulado		3.628.597	4.541.854
Utilidad del período		385.869	420.207
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.112.245	\$ 8.907.656
Participaciones no controladoras		42.124	42.525
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.154.369	\$ 8.950.181
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.352.382	\$ 14.309.477

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 26 de octubre de 2018)

Estado de Resultados Integrales Consolidado

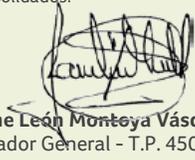
Del 1 de enero al 30 de septiembre (valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Notas	Enero-Septiembre 2018	Enero-Septiembre 2017
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	5.1	\$ 6.609.298	\$ 6.391.409
Costos de ventas	18	(3.641.026)	(3.569.154)
Utilidad bruta		\$ 2.968.272	\$ 2.822.255
Gastos de administración	18	(299.442)	(293.049)
Gastos de venta	18	(1.932.962)	(1.845.163)
Gastos de producción	18	(105.573)	(101.420)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	20.2	(478)	1.330
Otros ingresos operacionales netos	19	4.009	21.549
Utilidad operativa		\$ 633.826	\$ 605.502
Ingresos financieros		11.059	10.280
Gastos financieros	14.7	(191.440)	(239.784)
Dividendos	10	58.559	54.321
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	20.2	15.090	(15.534)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	9	(65)	141
Otros ingresos netos		6.038	3.313
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 533.067	\$ 418.239
Impuesto sobre la renta corriente	13.3	(134.375)	(119.877)
Impuesto sobre la renta diferido	13.3	(9.295)	29.939
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 389.397	\$ 328.301
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(1.266)	(1.175)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 388.131	\$ 327.126
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 385.869	\$ 324.258
Participaciones no controladoras		2.262	2.868
Utilidad neta del ejercicio		\$ 388.131	\$ 327.126
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		838,62	704,72
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		\$ (202)	\$ (6.182)
Instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable	10	(762.665)	306.000
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		38	2.095
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ (762.829)	\$ 301.913
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	9	(1.118)	2.560
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	20.1	(151.160)	40.021
Cobertura de flujo de efectivo		299	-
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		(1.014)	(347)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (152.993)	\$ 42.234
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ (915.822)	\$ 344.147
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ (527.691)	\$ 671.273
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ (527.388)	\$ 669.120
Participaciones no controladoras		(303)	2.153
Resultado integral total		\$ (527.691)	\$ 671.273

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 26 de octubre de 2018)

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Del 1 de julio al 30 de septiembre (valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Notas	Julio-Septiembre 2018	Julio-Septiembre 2017
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	5.1	\$ 2.282.784	\$ 2.232.343
Costos de ventas	18	(1.242.686)	(1.236.124)
Utilidad bruta		\$ 1.040.098	\$ 996.219
Gastos de administración	18	(102.539)	(97.458)
Gastos de venta	18	(669.434)	(656.668)
Gastos de producción	18	(36.861)	(35.038)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	20.2	(2.342)	1.107
Otros ingresos (egresos) operacionales netos	19	4.612	(43)
Utilidad operativa		\$ 233.534	\$ 208.119
Ingresos financieros		4.025	3.436
Gastos financieros	14.7	(58.084)	(71.811)
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	20.2	4.505	(10.725)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	9	639	(1.075)
Otros ingresos netos		8.793	-
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 193.412	\$ 127.944
Impuesto sobre la renta corriente	13.3	(46.946)	(49.440)
Impuesto sobre la renta diferido	13.3	(4.183)	11.262
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 142.283	\$ 89.766
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(423)	(141)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 141.860	\$ 89.625
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 140.732	\$ 88.579
Participaciones no controladoras		1.128	1.046
Utilidad neta del ejercicio		\$ 141.860	\$ 89.625
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		305,86	192,51
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		\$ (801)	\$ (3.853)
Instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable	10	(452.766)	106.342
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		275	1.290
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ (453.292)	\$ 103.779
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	9	465	(2.848)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	20.1	14.578	(36.686)
Cobertura de flujo de efectivo		370	-
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		(275)	761
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 15.138	\$ (38.773)
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ (438.154)	\$ 65.006
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ (296.294)	\$ 154.631
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ (297.459)	\$ 153.682
Participaciones no controladoras		1.165	949
Resultado integral total		\$ (296.294)	\$ 154.631

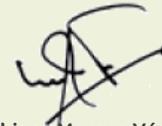
Las notas son parte integral de los estados financieros intermedios consolidados.



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 26 de octubre de 2018)

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Del 1 de enero al 30 de septiembre (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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.301	546.832	3.396.462	420.207	4.541.854	8.907.656	42.525	8.950.181
Remediación de provisión de deterioro (Nota 6)	-	-	(7.449)	-	-	(7.449)	-	(7.449)
Saldo al 1 de enero de 2018	2.301	546.832	3.389.013	420.207	4.541.854	8.900.207	42.525	8.942.732
Resultado del período	-	-	-	385.869	-	385.869	2.262	388.131
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	(913.257)	(913.257)	(2.565)	(915.822)
Resultado integral del período	-	-	-	385.869	(913.257)	(527.388)	(303)	(527.691)
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	420.207	(420.207)	-	-	-	-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 17)	-	-	(260.614)	-	-	(260.614)	(1.363)	(261.977)
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	1.315	1.315
Otros movimientos patrimoniales	-	-	40	-	-	40	(50)	(10)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	2.301	546.832	3.548.646	385.869	3.628.597	8.112.245	42.124	8.154.369
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.301	546.832	3.655.280	395.734	3.746.572	8.346.719	38.241	8.384.960
Resultado del período	-	-	-	324.258	-	324.258	2.868	327.126
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	344.862	344.862	(715)	344.147
Resultado integral del período	-	-	-	324.258	344.862	669.120	2.153	671.273
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	395.734	(395.734)	-	-	-	-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 17)	-	-	(245.706)	-	-	(245.706)	(692)	(246.398)
Impuesto a la riqueza (Nota 13.6)	-	-	(8.712)	-	-	(8.712)	-	(8.712)
Otros movimientos patrimoniales	-	-	(667)	-	(14)	(681)	-	(681)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	2.301	546.832	3.795.929	324.258	4.091.420	8.760.740	39.702	8.800.442

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 26 de octubre de 2018)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Del 1 de enero al 30 de septiembre (valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Enero-Septiembre 2018	Enero-Septiembre 2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 6.555.355	\$ 6.286.422
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.785.483)	(4.558.756)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.124.708)	(1.089.963)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(103.894)	(139.048)
Otras salidas de efectivo	(51.155)	(42.835)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 490.115	\$ 455.820
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo y equivalentes recibido de adquisiciones	2.649	-
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 9)	(3.000)	(20.717)
Compras de propiedades, planta y equipo (Nota 11)	(136.243)	(143.465)
Importes procedentes de la venta de activos productivos	15.608	17.738
Adquisición de intangibles y otros activos productivos	(11.443)	(8.098)
Inversión neta en activos mantenidos para la venta	54	70.944
Dividendos recibidos	36.126	55.679
Intereses recibidos	7.900	7.131
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	(3.221)	-
Otras entradas de efectivo	566	2.040
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	\$ (91.004)	\$ (18.748)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes usados en préstamos, neto	(150.299)	(2.453)
Dividendos pagados (Nota 17)	(192.385)	(180.429)
Intereses pagados	(153.369)	(197.856)
Comisiones y otros gastos financieros	(25.353)	(25.869)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.499	(2.266)
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	\$ (518.907)	\$ (408.873)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones	\$ (119.796)	\$ 28.199
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	13	(842)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	(5.830)	(2.165)
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(125.613)	25.192
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	435.643	219.322
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 310.030	\$ 244.514

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

Resultados tercer trimestre

Al cierre del tercer trimestre del año las ventas de Grupo Nutresa crecen el 3,4% comparadas con las del mismo periodo del año anterior y ascienden a COP 6,6 billones. La innovación continúa siendo un motor importante de crecimiento para el Grupo y las ventas por este concepto representan el 22,1% del total.

Los ingresos operacionales en Colombia presentan un crecimiento de 4,1% frente al mismo periodo del año anterior y se ubican en COP 4,2 billones, equivalentes al 63,8% de las ventas consolidadas del Grupo. Este es el resultado de un crecimiento en volumen de 2,3%, acompañado de un incremento en precios de 1,5%.

Por su parte, las ventas del exterior crecen un 4,0% en dólares respecto al mismo periodo del 2017 y se ubican en USD 829,8 millones, representando un 36,2% de las ventas totales. Al expresarse en pesos colombianos, estos ingresos equivalen a COP 2.4 billones de pesos.

La utilidad bruta del periodo, por valor de COP 3,0 billones, crece un 5,2% con respecto a la del mismo periodo de 2017 y es resultado del aumento en las ventas acompañado de una estrategia de mejora en la productividad.

La utilidad operacional asciende a COP 633.826 millones equivalente a un margen operativo de 9,6%, y representando una mejora del 4,7% frente al mismo período de 2017. Este resultado es consecuencia de las eficiencias en los gastos de ventas, administración y producción durante el período.

En cuanto a la rentabilidad, se reporta un ebitda consolidado de COP 840.842 millones, con crecimiento del 5,1% frente al de igual periodo de 2017 y equivale al 12,7% de las ventas.

Los gastos post-operativos netos por COP 100.759 millones, son un 46,2% menores frente a los de igual periodo de 2017, lo cual se explica principalmente por la significativa reducción del gasto financiero, proveniente de un menor endeudamiento, y mejores tasas de interés en los principales mercados en donde opera el Grupo.

Finalmente, la utilidad neta consolidada del periodo es de COP 385.869 millones, un 19,0% superior frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es el resultado de una ecuación equilibrada que incluye crecimiento en las ventas, eficiencias en la compra de materias primas, programas de productividad, menor crecimiento en los gastos operativos y una continua disminución en los gastos financieros.

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:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Utilidad operativa	233.534	208.119	633.826	605.502
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 18)	68.229	66.259	208.464	193.278
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 20.2)	(937)	(1.370)	(1.448)	1.438
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 5.2)	300.826	273.008	840.842	800.218

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 julio y el 30 de septiembre de 2018 y 2017, y de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2018 y 2017, excepto el Estado de Situación Financiera que se presenta para efectos de comparabilidad al 30 de septiembre de 2018 y 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 ⁽¹⁾	% Participación	
			Septiembre 2018	Diciembre 2017
Colombia				
Industria Colombiana de Café S. A. S.	Producción de café y productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	Producción de galletas, cereales, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	Producción y comercialización de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Molino Santa Marta S. A. S.	Molituración de granos	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S. A. S.	Producción de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S.	Montaje y explotación de industrias de café	COP	100,00%	100,00%
Servicios Logypack S. A. S. ⁽²⁾	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. S.	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. ⁽³⁾	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. Schalin Del Vecchio 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%
Productos Naturela S. A. S.	Producción y comercialización de alimentos saludables y funcionales	COP	60,00%	-
Chile				
Tresmontes Lucchetti S. A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S. A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.	Producción agrícola e industrial	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S. A.	Producción y comercialización de alimentos	CLP	100,00%	100,00%
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S. A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S. A.	Producción y comercialización de aceites vegetales	CLP	50,00%	50,00%
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Costa Rica				
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.	Producción de chocolates y sus derivados	CRC	100,00%	100,00%

Estados financieros intermedios **consolidados condensados** – (No auditado)
Tercer trimestre

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación		
			Septiembre 2018	Diciembre 2017	
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S. A.	Producción de galletas y otros relacionados	CRC	100,00%	100,00%	
Compañía Americana de Helados S. A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%	
Servicios Nutresa CR S. A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CRC	100,00%	100,00%	
Guatemala					
Comercial Pozuelo Guatemala S. A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	QTZ	100,00%	100,00%	
Distribuidora POPS S. A.	Comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
México					
Nutresa S. A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Serer S. A. de C.V.	Servicios de 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%	
Panamá					
Promociones y Publicidad Las Américas S. A.	Gestión financiera y de inversiones	PAB	100,00%	100,00%	
Alimentos Cárnicos de Panamá S. A.	Producción de carnes y sus derivados	PAB	100,00%	100,00%	
Comercial Pozuelo Panamá S. A.	Producción de galletas y otros relacionados	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Aldage, Inc.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
LYC Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Sun Bay Enterprise INC.	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
El Corral Capital INC. ⁽⁴⁾	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	USD	100,00%	100,00%	
Estados Unidos de América					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios	USD	100,00%	100,00%	
Otros países					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% participación Grupo Nutresa Septiembre 2018	Diciembre 2017
TMLUC Argentina S. A.	Producción y comercialización de alimentos	Argentina	ARS	100,00%	100,00%
Corporación Distribuidora 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 20.1 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, 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:

2018: en septiembre de 2018 se adquirió el 60% de participación, vía adquisición de acciones (capitalización), por \$3.221 en la compañía Productos Naturela S.A.S., dedicada a la producción y comercialización de alimentos saludables y funcionales. Dicha adquisición está alineada con el propósito de expansión hacia productos innovadores que benefician la salud y nutrición de sus consumidores.

2017: en abril, 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 se realizó la liquidación de Panero S.A.S.

Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Grupo Nutresa para el período intermedio comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2018, y el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 intermedios consolidados condensados para el período terminado el 30 de septiembre 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 intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Grupo Nutresa. Sus cifras están expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad básica 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 intermedios consolidados condensados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa y sus compañías subsidiarias al 30 de septiembre 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 intermedios consolidados condensados.

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 anuales son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros consolidados de fin de ejercicio 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 Cordiala 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 resultados integrales 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 intermedios consolidados condensados para el período intermedio comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2018, y el 1 de enero al 30 de septiembre 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 intermedios 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 intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados:

		Septiembre 2018	Diciembre 2017	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Balboa	PAB	2972,18	2.984,00	2.936,67	3.000,71
Colones	CRC	5,07	5,21	5,11	5,34
Córdobas	NIO	93,07	96,91	96,55	102,33
Sol Peruano	PEN	900,12	919,57	898,89	893,07
Dólar	USD	2.972,18	2.984,00	2.936,67	3.000,71
Peso mexicano	MXN	158,74	151,76	161,72	145,53
Quetzales	GTQ	385,89	406,28	399,86	398,92
Peso dominicano	DOP	59,61	61,78	61,51	64,25
Peso chileno	CLP	4,50	4,85	4,60	4,48
Peso argentino	ARS	72,68	158,94	169,57	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.

(ii) *Activos financieros medidos a valor razonable*

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

(iii) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

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

(iv) Baja en cuentas

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

(v) Modificación

En algunas circunstancias, la renegociación o modificación de los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero pueden llevar a la baja en cuentas de un activo financiero existente. Cuando la modificación de un activo financiero da lugar a la baja en cuentas de un activo financiero existente y el reconocimiento posterior de un activo financiero modificado, éste se considera un activo financiero nuevo. Por consiguiente, la fecha de la modificación se tratará como la fecha de reconocimiento inicial de ese activo financiero al aplicar los requerimientos de deterioro de valor del activo financiero modificado.

(vi) 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.

(vii) 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.

(viii) 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 del período.

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 del período 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 de 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 del período. 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 de 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 contra los resultados del período.

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 resultados integrales del período en aquellas categorías de gastos que 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 del período.

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 resultados integrales 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 del período, 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

Grupo Nutresa reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en lo establecido en la NIIF 15:

- **Identificación de contratos con clientes:** un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato.
- **Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato:** una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio.
- **Determinación del precio de la transacción:** el precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- **Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato:** en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, Grupo Nutresa distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) Grupo Nutresa cumple una obligación de desempeño.

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 el control sobre los productos ha sido transferido.

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 resultante 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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 fue 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 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 intermedios 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 condensados:

- Elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.
- Determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempleo.
- 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 al 30 de septiembre 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, y de alimentos saludables y funcionales.
- **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 subsidiarias 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

	Tercer trimestre						Acumulado a septiembre					
	Clientes externos		Inter-segmentos		Total		Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	444.751	445.921	9.371	6.180	454.122	452.101	1.338.371	1.315.299	26.470	17.391	1.364.841	1.332.690
Galletas	463.560	466.375	2.659	2.990	466.219	469.365	1.327.033	1.294.145	8.196	8.557	1.335.229	1.302.702
Chocolates	414.854	391.833	8.192	5.924	423.046	397.757	1.123.941	1.062.820	23.463	16.151	1.147.404	1.078.971
TMLUC	238.885	244.625	639	823	239.524	245.448	750.714	736.925	1.086	1.465	751.800	738.390
Café	255.182	253.956	648	364	255.830	254.320	736.059	759.932	1.162	1.040	737.221	760.972
Alimentos al consumidor	185.080	177.319	42	-	185.122	177.319	539.236	509.861	888	-	540.124	509.861
Helados	115.630	109.255	511	628	116.141	109.883	330.419	316.595	878	1.630	331.297	318.225
Pastas	76.268	77.197	109	87	76.377	77.284	223.136	220.625	311	316	223.447	220.941
Otros	88.574	65.862	-	-	88.574	65.862	240.389	175.207	-	-	240.389	175.207
Total segmentos	2.282.784	2.232.343	22.171	16.996	2.304.955	2.249.339	6.609.298	6.391.409	62.454	46.550	6.671.752	6.437.959
Ajustes y eliminaciones					(22.171)	(16.996)					(62.454)	(46.550)
Consolidado					2.282.784	2.232.343					6.609.298	6.391.409

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:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Colombia	1.446.631	1.395.914	4.213.878	4.046.028
Centroamérica	220.127	210.258	623.811	599.909
Estados Unidos	174.213	189.510	496.568	537.731
Chile	164.839	171.177	534.896	519.070
México	85.829	88.176	241.944	236.766
Perú	57.097	56.027	135.404	131.428
República Dominicana y Caribe	43.525	41.621	120.561	114.896
Ecuador	35.222	33.174	95.410	89.993
Otros	55.301	46.486	146.826	115.588
Total	2.282.784	2.232.343	6.609.298	6.391.409

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:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Alimentos	1.033.212	1.220.555	3.531.708	3.420.475
Bebidas	522.250	516.423	1.543.755	1.559.734
Golosinas y snacks	594.362	392.608	1.139.316	1.089.388
Otros	132.960	102.757	394.519	321.812
Total	2.282.784	2.232.343	6.609.298	6.391.409

Tabla 7

5.2 EBITDA

	Tercer trimestre							
	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 18)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 20.2)		EBITDA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	40.404	42.252	9.298	9.133	(415)	(864)	49.287	50.521
Galletas	51.101	54.049	11.289	9.128	(336)	(758)	62.054	62.419
Chocolates	67.829	49.386	9.206	9.642	(855)	(465)	76.180	58.563
TMLUC	23.483	21.958	8.920	9.452	882	566	33.285	31.976
Café	21.218	23.745	5.843	5.785	558	1.068	27.619	30.598
Alimentos al consumidor	9.265	9.176	11.986	12.146	(5)	(42)	21.246	21.280
Helados	10.716	3.945	7.397	7.712	(55)	(131)	18.058	11.526
Pastas	6.202	4.770	1.882	1.928	(244)	(591)	7.840	6.107
Otros	3.316	(1.162)	2.408	1.333	(467)	(153)	5.257	18
Total segmentos	233.534	208.119	68.229	66.259	(937)	(1.370)	300.826	273.008

Tabla 8

	Acumulado a septiembre							
	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 18)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 20.2)		EBITDA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	127.149	130.470	28.273	27.438	(276)	(69)	155.146	157.839
Galletas	147.202	138.908	33.072	25.184	(147)	(25)	180.127	164.067
Chocolates	168.375	125.664	26.103	27.232	(876)	247	193.602	153.143
TMLUC	73.164	71.960	27.661	27.558	(17)	323	100.808	99.841
Café	62.959	84.279	18.020	17.429	(397)	(76)	80.582	101.632
Alimentos al consumidor	17.454	28.456	42.109	36.041	(57)	(20)	59.506	64.477
Helados	18.059	8.484	22.116	23.018	(106)	120	40.069	31.622
Pastas	19.605	17.771	5.579	5.768	(54)	194	25.130	23.733
Otros	(141)	(490)	5.531	3.610	482	744	5.872	3.864
Total segmentos	633.826	605.502	208.464	193.278	(1.448)	1.438	840.842	800.218

Tabla 9

Nota 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Clientes	938.755	916.102
Cuentas por cobrar a trabajadores	39.525	41.087
Dividendos por cobrar	28.618	6.185
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18.607	18.010
Préstamos a particulares	927	1.664
Otras cuentas por cobrar	12.454	10.268
Deterioro de valor	(23.165)	(9.239)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.015.721	984.077
Porción corriente	989.524	957.568
Porción no corriente	26.197	26.509

Tabla 10

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 el Grupo sobre la pérdida esperada y el análisis de cartera al 30 de septiembre 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.

La implementación de la NIIF 9 - "Instrumentos Financieros", generó un impacto de adopción por primera vez en el patrimonio a 1 de enero de 2018, por \$7.449 y el gasto por deterioro del período asciende a \$12.549 y los castigos de cartera por \$6.072.

Nota 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se detallan los activos biológicos:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Activos biológicos – Reses	53.466	45.131
Activos biológicos – Cerdos	28.440	32.592
Plantaciones forestales	3.593	3.795
Total	85.499	81.518

Tabla 11

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

	Cantidades		Ubicación
	Septiembre 2018	Diciembre 2017	
Activos biológicos – Reses ⁽¹⁾	34.216 Uds.	30.282 Uds.	Antioquia, Córdoba, Cesar, Santander, Sucre y Caldas - Colombia
Activos biológicos – Cerdos ⁽¹⁾	91.620 Uds.	86.408 Uds.	Antioquia y Caldas - Colombia
	11.038 Uds.	11.826 Uds.	Provincia de Oeste - Panamá
Plantaciones forestales			
Cultivos de champiñones ⁽²⁾	41.080 mts ²	40.290 mts ²	Yarumal - Colombia

Tabla 12

(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 Panamá ascendían a \$3.888 en septiembre 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 (pérdida) ganancia del período por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos de enero a septiembre de 2018 fueron de \$(730) (Enero - Septiembre 2017: \$3.832), y se incluye en el estado de resultados como gastos/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. OTROS ACTIVOS

Los otros activos estaban compuestos por:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Impuestos corrientes (Nota 13.2)	273.771	184.192
Gastos pagados por anticipado ⁽¹⁾	41.657	29.436
Instrumentos financieros derivados (Nota 14.6)	10.548	7.847
Total otros activos corrientes	325.976	221.475
Impuestos no corrientes (Nota 13.2)	11.839	47.343
Gastos pagados por anticipado ⁽¹⁾	6.650	6.638
Otros instrumentos financieros medidos a valor razonable ⁽²⁾	51.864	46.371
Total otros activos no corrientes	70.353	100.352
Total otros activos	396.329	321.827

Tabla 13

(1) Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros por \$13.954 (2017: \$15.621), arrendamientos por \$1.344 (2017: \$1.158) y contratistas \$1.539 (2017: \$333).

(2) Los otros instrumentos financieros medidos a valor razonable corresponden a los derechos mantenidos por el Fondo de Capital Privado “Cacao para el Futuro” – Compartimento A, en plantaciones de cacao.

Nota 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se presentan a continuación:

	País	% participación	Valor en libros	
			Septiembre 2018	Diciembre 2017
Asociadas				
Bimbo de Colombia S. A.	Colombia	40%	140.524	139.867
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	26.927	26.987
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	11.132	9.574
Negocios conjuntos				
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	3.034	3.372
Otras inversiones			-	651
Total asociadas y negocios conjuntos			181.617	180.451

Tabla 14

	País	% participación	Tercer trimestre				Acumulado a septiembre			
			2018		2017		2018		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	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral
Asociadas										
Bimbo de Colombia S. A.	Colombia	40%	584	763	(799)	(2.305)	905	(248)	185	1.060
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	545	(284)	175	(503)	763	(823)	588	1.461
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	(408)	-	(358)	-	(1.442)	-	(531)	(9)
Negocios conjuntos										
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	(82)	(14)	(93)	(40)	(291)	(47)	(101)	48
Total asociadas y negocios conjuntos			639	465	(1.075)	(2.848)	(65)	(1.118)	141	2.560

Tabla 15

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 con domicilio en Johor Bahru - Malasia 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 domiciliada en Bogotá – Colombia dedicada a la comercialización de comidas preparadas en tiendas de café.

Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd es una sociedad con domicilio en Kuala Lumpur – Malasia 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 – Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2017
Saldo inicial al 1 de enero	180.451	164.510
Reclasificación de inversiones ⁽¹⁾	(651)	-
Incrementos de aportes ⁽²⁾	3.000	4.500
Participación en el resultado del periodo	(65)	141
Participación en el otro resultado integral	(1.118)	2.560
Saldo al 30 de septiembre	181.617	171.711

Tabla 16

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

(2) En septiembre de 2018, se realizó una capitalización en Estrella Andina S. A. S., en la cual, Grupo Nutresa invirtió \$3.000, sin generar cambios en el porcentaje de participación. Igualmente, en mayo de 2017, se realizó una ampliación del capital, en la cual, la Compañía invirtió \$4.500, sin generar cambios en el porcentaje de participación.

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 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Grupo Nutresa clasifica como instrumentos de patrimonio 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	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	59.387.803	12,66%	2.064.320	2.393.328
Grupo Argos S. A.	79.804.628	12,36%	1.300.815	1.666.321
Otras sociedades (*)			2.259	74.314
Total			3.367.394	4.133.963

Tabla 17

	Tercer trimestre				Acumulado a septiembre			
	2018		2017		2018		2017	
	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	-	(168.662)	-	76.016	30.763	(329.009)	28.981	159.159
Grupo Argos S. A.	-	(284.104)	-	30.326	26.176	(365.505)	24.740	146.841
Otras sociedades	-	-	-	-	1.620	(68.151)	600	-
	-	(452.766)	-	106.342	58.559	(762.665)	54.321	306.000

Tabla 18

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; por su parte, Grupo Argos S. A. decretó en el mes de abril, dividendos por \$328 pesos anuales por acción, estos serán pagados trimestralmente por valor de \$82.

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 para el primer semestre de 2018 para las inversiones de portafolio, corresponde principalmente al total del dividendo anual decretado por los emisores, por lo que no se espera ingresos similares para lo restante del año.

A 30 de septiembre de 2018 se encuentran por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros \$28.618 (diciembre 2017: \$6.185).

A 30 de septiembre de 2018, existían prendas sobre 33.478.000 (Diciembre 2017: 30.775.000) de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. a favor de entidades financieras en Colombia como garantía 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 11. 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)
Saldo al 1 de enero de 2018	789.929	735.189	1.581.946	8.025	15.029	25.431	92.478	138.515	9.129	3.395.671
Adquisiciones	-	-	8.654	1.713	2.425	1.215	12.597	107.477	-	134.081
Retiros	(2.005)	(871)	(4.390)	(290)	(2)	(23)	-	-	-	(7.581)
Depreciación	-	(25.047)	(140.903)	(2.025)	(3.780)	(4.215)	(18.139)	-	-	(194.109)
Deterioro	-	-	79	-	-	-	-	-	-	79
Traslados	(2.605)	9.397	80.033	405	536	(551)	1.818	(94.262)	-	(5.229)
Adquisición de subsidiarias	-	-	255	-	52	21	-	-	-	328
Efecto de las diferencias por conversión	(7.165)	(6.008)	(11.013)	(208)	(374)	(950)	(282)	(1.959)	-	(27.959)
Capitalizaciones y consumos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.162	2.162
Costo	778.462	909.344	2.488.815	23.975	40.349	58.035	145.721	149.771	11.291	4.605.763
Depreciaciones y/o deterioro	(308)	(196.684)	(974.154)	(16.355)	(26.463)	(37.107)	(57.249)	-	-	(1.308.320)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	778.154	712.660	1.514.661	7.620	13.886	20.928	88.472	149.771	11.291	3.297.443
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)
Saldo al 1 de enero de 2017	781.333	751.383	1.579.373	9.424	15.198	20.947	82.142	143.713	7.433	3.390.946
Adquisiciones	1.551	4.694	7.325	3.701	1.743	1.540	13.937	108.974	-	143.465
Retiros	-	-	(3.176)	(4.055)	(34)	(48)	(13)	-	-	(7.326)
Depreciación	-	(25.137)	(131.125)	(2.226)	(4.002)	(3.802)	(13.798)	-	-	(180.090)
Deterioro	-	-	(301)	-	(2)	-	-	-	-	(303)
Traslados	80	2.958	101.044	1.384	539	1.952	269	(115.793)	-	(7.567)
Efecto de las diferencias por conversión	1.726	3.389	2.979	(71)	183	332	(33)	26	-	8.531
Capitalizaciones y consumos	-	-	-	-	-	-	-	-	1.390	1.390
Costo	784.995	902.306	2.365.625	23.008	36.501	55.790	124.798	136.920	8.823	4.438.766
Depreciaciones y/o deterioro	(305)	(165.019)	(809.506)	(14.851)	(22.876)	(34.869)	(42.294)	-	-	(1.089.720)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	784.690	737.287	1.556.119	8.157	13.625	20.921	82.504	136.920	8.823	3.349.046

Tabla 19

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 aproximadamente 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 trasladó a propiedad, planta y equipo el valor correspondiente al costo histórico de las plantaciones en el momento de la reclasificación.

A septiembre 30 de 2018 se encontraban en garantía, propiedades planta y equipo por \$150.638 (diciembre 2017: \$178.910), para cubrir obligaciones financieras o cupos de crédito.

Nota 12. 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	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 30 de septiembre de 2018
Alimentos al consumidor	Grupo Alimentos al Consumidor	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	-	(1.638)	180.664
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	-	96.546
	Galletas Pozuelo	33.272	-	(881)	32.391
	Productos Naturela S. A. S. ^(*)	-	1.248	-	1.248
TMLUC	Grupo TMLUC	1.044.052	-	(76.048)	968.004
		2.118.226	1.248	(78.567)	2.040.907

Tabla 20

(*) En 2018, la adición corresponde a la adquisición del 60% de acciones de Productos Naturela S. A. S. (Ver nota 1).

Nota 13. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

13.1 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	25,0	25,0	25,0
El Salvador	30,0	30,0	30,0	30,0
Estados Unidos	34,0	21,0	21,0	21,0
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
República Dominicana	27,0	27,0	27,0	27,0

Tabla 21

(*) 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.

13.2 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:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Impuesto de renta y complementarios ⁽¹⁾	225.619	146.579
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE ⁽²⁾	2.081	9.452
Impuesto al patrimonio (intereses)	6.033	-
Impuesto a las ventas	30.533	25.360
Otros impuestos	9.505	2.801
Total activos por impuesto corriente	273.771	184.192
Reclamaciones en proceso ⁽³⁾	11.839	47.343
Total activos por impuesto no corriente	11.839	47.343
Total activos por impuestos	285.610	231.535

Tabla 22

(1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluían autorretenciones por \$90.391 (2017: \$10.487), saldos a favor por \$88.541 (2017: \$93.599), anticipos de impuestos por \$33.375 (2017: \$37.201), descuentos tributarios por \$3.526 (2017: \$1.602), y retenciones por \$9.786 (2017: \$3.690).

(2) Corresponde a saldos a favor por concepto de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE.

(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 \$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 18636 del 30 de agosto de 2016, se adelantaron las reclamaciones del pago de lo no debido, quedando pendiente por resolverse \$9.866 (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 2017, 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 \$35.505.

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Impuesto de renta y complementarios	131.928	63.412
Impuesto a las ventas por pagar	87.482	95.321
Retenciones en la fuente por pagar	20.692	31.081
Otros impuestos	29.516	17.962
Total	269.618	207.776

Tabla 23

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, si corresponden a 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.

13.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta fue el siguiente:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Impuesto de renta	46.531	48.152	131.297	115.568
Sobretasa renta	415	1.288	3.078	4.309
Total	46.946	49.440	134.375	119.877
Impuesto diferido (*) (Nota 13.4)	4.183	(11.262)	9.295	(29.939)
Total gasto por impuesto	51.129	38.178	143.670	89.938

Tabla 24

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

13.4 Impuesto a la renta diferido

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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	134.137	161.838
Beneficios a empleados	54.442	56.491
Cuentas por pagar	6.740	8.407
Pérdidas fiscales	126.749	130.085
Créditos fiscales	8.437	8.571
Deudores	21.275	14.375
Otros activos	36.340	35.305
Total impuesto diferido activo ⁽¹⁾	388.120	415.072
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	346.700	356.742
Intangibles ⁽²⁾	300.222	294.047
Inversiones	8.516	8.496
Inventarios	1.330	1.480
Otros pasivos	43.317	42.202
Total impuesto diferido pasivo	700.085	702.967
Impuesto diferido pasivo neto	311.965	287.895

Tabla 25

- (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 7.314.480 (Septiembre 2018) y \$7.644.813 (Diciembre 2017), cuyo pasivo por impuesto diferido sería de \$2.413.779 (Septiembre 2018) y \$2.522.788 (Diciembre 2017).

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

	Julio - Septiembre 2018	Enero - Septiembre 2018
Saldo inicial, pasivo neto	308.177	287.895
Gastos por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	4.183	9.295
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral, neto	-	976
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	(395)	13.799
Saldo final, pasivo neto	311.965	311.965

Tabla 26

El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por \$(27) (2017: \$(4)), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por \$916 (2017: \$1.550), por los activos financieros medidos a valor razonable por (\$12) (2017: \$85) y por coberturas de flujo de efectivo por \$99 (2017: \$0).

13.5 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:

	Tercer trimestre				Acumulado a septiembre			
	2018		2017		2018		2017	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable antes de impuestos	193.412		127.944		533.067		418.239	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	60.110	31,08%	40.023	31,28%	167.543	31,43%	136.169	32,56%
Dividendos de portafolio no gravados	-	0,00%	(831)	(0,65%)	(19.370)	(3,63%)	(18.475)	(4,42%)
Deducción especial por activos fijos reales productivos	(4.440)	(2,30%)	991	0,77%	(6.868)	(1,29%)	(4.782)	(1,14%)
Amortizaciones	(805)	(0,42%)	(4.490)	(3,51%)	(2.416)	(0,45%)	(12.707)	(3,04%)
Otros efectos impositivos	(3.736)	(1,93%)	2.485	1,94%	4.781	0,90%	(10.267)	(2,45%)
Total gasto por impuestos	51.129	26,44%	38.178	29,84%	143.670	26,95%	89.938	21,50%

Tabla 27

13.6 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 30 de septiembre de 2017, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$8.712 con una tarifa marginal entre 0.05% y 0.40%.

13.7 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.
- Industria de Alimentos Zenú S. A. S. y Alimentos Cárnicos S. A. S., subsidiarias de Grupo Nutresa, se encuentran en proceso 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 DIAN 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 14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

14.1 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 de los periodos informados:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Préstamos	2.569.890	2.636.499
Bonos	272.191	381.453
Arrendamientos	10.472	13.258
Total	2.852.553	3.031.210
Corriente	473.200	557.133
No corriente	2.379.353	2.474.077

Tabla 28

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$4.782 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 14.6 más adelante.

14.2 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con dos emisiones de bonos:

- En julio de 2008, Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. realizó una emisión de bonos corporativos garantizados teniendo a Grupo Nutresa como garante. La emisión se realizó por 118.520.000 Soles con vencimiento a 10 años (2018) a una tasa de interés fija de 8,84% E.A. pagaderos semestre vencido y amortización al vencimiento. En junio de 2018, se realizó el pago de la emisión de bonos corporativos. En el tercer trimestre de 2018 se causaron gastos por concepto de intereses por \$0 (Tercer trimestre 2017: \$2.149), en el acumulado a septiembre los gastos ascendieron a \$4.578 (Acumulado a septiembre 2017: \$6.916).
- 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. En el tercer trimestre de 2018 se causaron gastos por concepto de intereses por \$5.764 (Tercer trimestre 2017: \$6.423), y en el acumulado a septiembre 2018 se causaron gastos por concepto de intereses por \$17.810 (Tercer trimestre 2017: \$20.979). La emisión tiene un saldo a septiembre de 2018, incluyendo intereses causados, de \$272.191 (Diciembre 2017: \$272.466) con las siguientes características:

Duración	Tasa de interés	Septiembre 2018	Diciembre 2017
2019	IPC + 5,33%	136.733	136.870
2021	IPC + 5,75%	135.458	135.596
Total		272.191	272.466

Tabla 29

14.3 Maduración

Período	Septiembre 2018	Diciembre 2017
1 año (incluye intereses por pagar)	473.200	557.133
2 a 5 años	2.292.237	2.174.804
Más de 5 años	87.116	299.273
Total	2.852.553	3.031.210

Tabla 30

14.4 Saldo por divisas

Moneda	Septiembre 2018		Diciembre 2017	
	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.619.700	2.619.700	2.650.164	2.650.164
CLP	51.145.625.229	230.178	55.494.273.054	269.370
USD	900.000	2.675	901.126	2.689
PEN	-	-	118.520.000	108.987
Total		2.852.553		3.031.210

Tabla 31

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

A septiembre 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.

14.5 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	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Deuda a tasa de interés variable	2.658.309	2.703.291
Deuda a tasa de interés fijo	194.244	327.919
Total	2.852.553	3.031.210
Tasa promedio	6,31%	7,24%

Tabla 32

Tasa	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Deuda indexada IBR	981.265	997.913
Deuda indexada DTF	951.226	931.646
Deuda indexada IPC	495.411	513.684
Deuda indexada TAB(Chile)	230.407	260.048
Total deuda a tasa de interés variable	2.658.309	2.703.291
Deuda a tasa de interés fijo	194.244	327.919
Total deuda	2.852.553	3.031.210
Tasa promedio	6,31%	7,24%

Tabla 33

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 \$28.284.

A continuación, se presenta información sobre el comportamiento de las principales tasas de referencia al cierre del periodo:

Tasa Cierre	Septiembre 2018	Diciembre 2017
IBR (3 Meses)	3,23%	4,51%
DTF EA (3 Meses)	4,13%	5,21%
DTF TA (3 Meses)	4,51%	5,05%
IPC	4,39%	4,09%
TAB(3 Meses)	2,83%	3,04%
LIBOR (3 Mes)	2,40%	1,69%

Tabla 34

14.6 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 30 de septiembre de 2018 asciende a USD\$60.341.542 (diciembre 2017: USD\$62.909.845).

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:

	Septiembre 2018		Diciembre 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	(4.782)	-	(4.638)
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja	-	771	-	-
Total derivados de cobertura	-	(4.011)	-	(4.638)
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	6.998	(2.703)	3.103	(3.080)
Forward y opciones sobre tasas de interés	-	(1.212)	-	(1.150)
Forward y opciones sobre commodities	3.550	(932)	4.744	(663)
Total derivados no designados	10.548	(4.847)	7.847	(4.893)
Valor neto derivados financieros		1.690		(1.684)

Tabla 35

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$3.017 (Septiembre 2017: \$-371), 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.

14.7 Gastos financieros

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Intereses de préstamos	40.434	45.204	132.323	159.654
Intereses de bonos	5.770	8.572	22.388	27.895
Intereses por arrendamientos financieros	24	76	99	286
Total gastos por intereses	46.228	53.852	154.810	187.835
Beneficios a empleados	3.084	9.425	11.276	26.027
Otros gastos financieros	8.772	8.534	25.354	25.922
Total gastos Financieros	58.084	71.811	191.440	239.784

Tabla 36

Nota 15. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Proveedores	514.800	535.404
Costos y gastos por pagar	237.451	353.354
Dividendos por pagar (Nota 17)	138.916	68.409
Retenciones y aportes de nómina	34.793	36.232
Total	925.960	993.399
Porción corriente	925.802	993.241
Porción no corriente	158	158

Tabla 37

Nota 16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Beneficios corto plazo	147.073	96.134
Beneficio post-empleo	153.834	167.643
Planes de beneficios definidos (Nota 16.1)	124.853	133.350
Planes aportaciones definidas	28.981	34.293
Otros beneficios a empleados largo plazo (Nota 16.2)	124.223	135.527
Total pasivo por beneficios a empleados	425.130	399.304
Porción corriente	210.356	172.730
Porción no corriente	214.774	226.574

Tabla 38

16.1 Pensiones y otros beneficios post-empleo

A continuación, se presentan la conciliación de los movimientos de los planes de beneficios definidos al 30 de septiembre de 2018:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Otros planes beneficios definidos	Total
Valor presente de obligaciones a 1 de enero 2018	24.917	16.005	92.428	133.350
(+) Costo del servicio	170	507	4.871	5.548
(+) Gastos por intereses	1.073	1.031	4.236	6.340
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	-	486	(284)	202
(+/-) Otros	(4.614)	-	(306)	(4.920)
(-) Pagos	(1.802)	(5.327)	(6.550)	(13.679)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	2	-	(1.990)	(1.988)
Valor presente de obligaciones a 30 de septiembre de 2018	19.746	12.702	92.405	124.853

Tabla 39

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 30 de septiembre 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.

16.2 Otros beneficios a empleados a largo plazo

A continuación, se presenta la conciliación de los movimientos de los otros beneficios a empleados largo plazo al 30 de septiembre de 2018:

	Prima de antigüedad	Otros beneficios a largo plazo	Total
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	75.403	60.124	135.527
(+) Costo del servicio	5.089	35.465	40.554
(+) Gastos por intereses	4.123	1.895	6.018
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(1.996)	(7.033)	(9.029)
(-) Pagos	(6.706)	(41.600)	(48.306)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(20)	(521)	(541)
Valor presente de obligaciones a 30 de septiembre de 2018	75.893	48.330	124.223

Tabla 40

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 30 de septiembre 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.

16.3 Gastos por beneficios a empleados

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

	Enero – Septiembre 2018	Enero – Septiembre 2017
Beneficios corto plazo	1.005.927	979.805
Beneficio post-empleo	95.680	91.102
Planes aportaciones definidas	90.132	84.693
Planes de beneficios definidos	5.548	6.409
Otros beneficios a empleados largo plazo	32.607	26.778
Beneficios por terminación del contrato	13.032	9.991
Total	1.147.246	1.107.676

Tabla 41

Nota 17. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa, 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 por \$1.363 (2017: \$692)

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.

A 30 septiembre de 2018 se pagaron dividendos por \$192.385 (Septiembre 2017: \$180.429).

A 30 de septiembre de 2018 se encuentran pendientes por pagar \$138.916 (Diciembre 2017: \$68.409) por este concepto.

Nota 18. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Consumo de inventarios y otros costos	882.483	881.009	2.598.560	2.564.998
Beneficios de empleados (Nota 16.3)	390.950	385.075	1.147.246	1.107.676
Otros servicios ⁽¹⁾	191.233	178.291	525.855	492.271
Otros gastos ⁽²⁾	130.682	120.640	367.419	338.514
Servicios de transporte	83.519	81.100	244.255	222.676
Depreciaciones y amortizaciones	68.229	66.259	208.464	193.278
Arrendamientos	56.598	55.182	167.288	162.596
Servicios temporales	53.928	53.126	154.147	149.208
Servicios de maquila	48.625	52.068	138.802	139.513
Energía y gas	38.056	36.225	108.980	103.440
Material publicitario	29.677	32.763	86.556	96.919
Mantenimiento	29.374	28.505	83.129	79.466
Impuestos diferentes a impuesto de renta	18.108	18.161	57.933	54.113
Honorarios	15.830	24.445	51.598	69.044
Seguros	8.894	8.571	25.964	24.553
Deterioro de activos	5.334	3.868	12.807	10.521
Total	2.051.520	2.025.288	5.979.003	5.808.786

Tabla 42

- (1) Otros servicios incluyen mercadeo, aseo y vigilancia, espacios en canales, alimentación, servicios públicos, plan de acción comercial, software y bodega.
- (2) Los otros gastos incluyen repuestos, gastos de viaje, envases y empaques, combustibles y lubricantes, contribuciones y afiliaciones, comisiones, taxis y buses, suministros de edificaciones, papelería y útiles de oficina, suministros de aseo y laboratorio, gastos legales.

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Costo de ventas	39.328	39.432	117.845	113.466
Gastos de ventas	24.803	22.471	78.397	67.624
Gastos de administración	3.444	3.760	10.294	10.410
Gastos de producción	654	596	1.928	1.778
Total	68.229	66.259	208.464	193.278

Tabla 43

Nota 19. OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES NETOS

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Indemnizaciones y recuperaciones ⁽¹⁾	5.807	4.564	9.584	15.816
Enajenación y retiro de propiedad, planta y equipo e intangibles ⁽²⁾	(34)	35	7.899	9.287
Otros ingresos y egresos	156	361	(329)	(258)
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(506)	(609)	(2.183)	(893)
Donaciones	(811)	(4.394)	(10.962)	(6.820)
Subvenciones del gobierno ⁽³⁾	-	-	-	4.417
Total	4.612	(43)	4.009	21.549

Tabla 44

- (1) Para 2018, principalmente se dan otras recuperaciones de deudas incobrables e indemnizaciones. 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.
- (2) Corresponde principalmente a la utilidad generada por venta de bienes inmuebles \$6.650 y maquinaria y equipo \$2.704; retiros de máquina y equipo por \$1.256, y retiro de equipo de transporte por \$142.
- (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 20. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

20.1 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 39,12% y el 36,18% de los activos totales consolidados en septiembre 2018 y septiembre 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:

		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2018	2017	2018	2017
Chile	CLP	89	10.935	(133.720)	49.190
Costa Rica	CRC	(6.669)	(13.745)	(15.246)	(27.825)
Estados Unidos	USD	3.332	(6.380)	(804)	(2.043)
México	MXN	14.416	(9.210)	10.337	20.977
Perú	PEN	1.590	(12.977)	(9.248)	2.008
Panamá	PAB	1.171	(2.917)	(529)	(1.290)
Otros		649	(2.392)	(1.950)	(996)
Impacto por conversión del período		14.578	(36.686)	(151.160)	40.021
Reserva por conversión al inicio del período		497.860	212.723	663.598	136.016
Reserva por conversión al final del período		512.438	176.037	512.438	176.037

Tabla 45

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.

20.2 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:

		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2018	2017	2018	2017
Realizada		(3.279)	(263)	(1.926)	2.768
No realizada		937	1.370	1.448	(1.438)
Diferencia en cambio operativa		(2.342)	1.107	(478)	1.330
Diferencia en cambio no operativa		4.505	(10.725)	15.090	(15.534)
Ingreso (gasto) total por diferencia en cambio		2.163	(9.618)	14.612	(14.204)

Tabla 46

Nota 21. 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 26 de octubre 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 condensados con corte al 30 de septiembre de 2018.