



Grupo Nutresa S. A.

Estados financieros consolidados a 31 de
diciembre de 2018 y 2017

UN FUTURO
ENTRE TODOS





Informe del revisor fiscal sobre los estados financieros consolidados

A los señores Accionistas de Grupo Nutresa S. A.

22 de febrero de 2019

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Nutresa S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por las políticas de control interno que la gerencia consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría con el fin obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha valoración, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

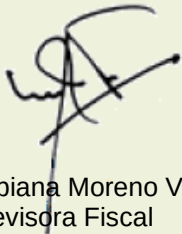


A los señores Accionistas de Grupo Nutresa S. A.

22 de febrero de 2019

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.



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

Certificación de los Estados Financieros

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

CERTIFICAMOS:

22 de febrero de 2019

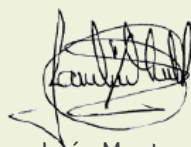
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subsidiarias debidamente certificados y dictaminados.

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

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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Certificación de los estados financieros Ley 964 de 2005

Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S. A.

CERTIFICA:

22 de febrero de 2019

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no contienen vicios, diferencias, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2019.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2018	2017
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 347.520	\$ 435.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	1.020.579	957.568
Inventarios	10	1.109.878	982.816
Activos biológicos	11	94.569	81.518
Otros activos	12	241.726	221.475
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6.777	6.557
Total activo corriente		\$ 2.821.049	\$ 2.685.577
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	28.065	26.509
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	192.795	180.451
Otros activos financieros no corrientes	14	3.322.694	4.133.963
Propiedades, planta y equipo, neto	15	3.376.364	3.395.671
Propiedades de inversión	16	77.062	72.306
Plusvalía	17	2.085.908	2.118.226
Otros activos intangibles	18	1.167.536	1.181.350
Activo por impuesto diferido	19.4	379.753	415.072
Otros activos	12	72.471	100.352
Total activo no corriente		\$ 10.702.648	\$ 11.623.900
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.523.697	\$ 14.309.477
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	20	522.302	557.133
Proveedores y cuentas por pagar	21	1.094.960	993.241
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	19.2	228.841	207.776
Pasivo por beneficios a empleados	22	165.833	172.730
Provisiones corrientes	23	4.118	3.420
Otros pasivos corrientes	24	26.676	20.661
Total pasivo corriente		\$ 2.042.730	\$ 1.954.961
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	20	2.265.743	2.474.077
Proveedores y cuentas por pagar	21	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	22	175.036	226.574
Pasivo por impuesto diferido	19.4	704.763	702.967
Otros pasivos no corrientes	24	536	559
Total pasivo no corriente		\$ 3.146.236	\$ 3.404.335
TOTAL PASIVO		\$ 5.188.966	\$ 5.359.296
PATRIMONIO			
Capital emitido	26.1	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	26.1	546.832	546.832
Reservas y resultados acumulados	26.2	3.552.827	3.396.462
Otro resultado integral acumulado	27	3.683.175	4.541.854
Utilidad del período		505.308	420.207
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.290.443	\$ 8.907.656
Participaciones no controladoras	26.4	44.288	42.525
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.334.731	\$ 8.950.181
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.523.697	\$ 14.309.477

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T
(Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

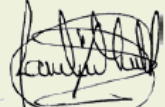
Estado de Resultados Integrales Consolidado

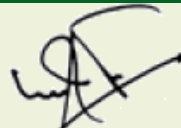
Del 1 de enero al 31 de diciembre (valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2018	2017
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	6.1	\$ 9.016.066	\$ 8.695.604
Costos de ventas	28	(4.969.218)	(4.855.635)
Utilidad bruta		\$ 4.046.848	\$ 3.839.969
Gastos de administración	28	(406.057)	(399.846)
Gastos de venta	28	(2.651.071)	(2.551.874)
Gastos de producción	28	(146.966)	(139.088)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	30	(4.260)	255
Otros ingresos operacionales netos	29	10.802	25.109
Utilidad operativa		\$ 849.296	\$ 774.525
Ingresos financieros	31.1	15.457	13.941
Gastos financieros	31.2	(247.304)	(307.548)
Dividendos	14	58.851	54.386
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	30	23.113	(21.401)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	13	(400)	5.994
Otros ingresos netos		5.202	3.290
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 704.215	\$ 523.187
Impuesto sobre la renta corriente	19.3	(164.423)	(144.956)
Impuesto sobre la renta diferido	19.3	(24.901)	47.179
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 514.891	\$ 425.410
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	32	(6.135)	(1.070)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 508.756	\$ 424.340
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 505.308	\$ 420.207
Participaciones no controladoras	26.4	3.448	4.133
Utilidad neta del ejercicio		\$ 508.756	\$ 424.340
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)	33	1.098,20	913,25
(*) 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 reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	22.2 - 27	\$ (1.487)	\$ (2.654)
Instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable	14 - 27	(871.316)	252.402
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados	27	(1.863)	(81)
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (874.666)	\$ 249.667
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	13 - 27	1.301	4.762
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	27	8.781	143.782
Cobertura de flujo de efectivo	27	7.960	-
Impuesto diferido de componentes que serán reclasificados	27	(3.009)	(1.550)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 15.033	\$ 146.994
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ (859.633)	\$ 396.661
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ (350.877)	\$ 821.001
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ (353.371)	\$ 816.026
Participaciones no controladoras		2.494	4.975
Resultado integral total		\$ (350.877)	\$ 821.001

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.


 Carlos Ignacio Callego Palacio
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)


 Jaime León Montoya Vásquez
 Contador General - T.P. 45056-T
 (Ver certificación adjunta)


 Bibiana Moreno Vásquez
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
 Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.
 (Ver opinión adjunta)

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

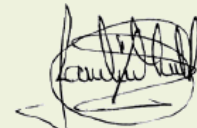
Del 1 de enero al 31 de diciembre (valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Reservas y resultados acumulados	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 deterioro de deudores (Nota 3.4.2)	-	-	(5.277)	-	-	(5.277)	-	(5.277)
Saldo al 1 de enero de 2018	2.301	546.832	3.391.185	420.207	4.541.854	8.902.379	42.525	8.944.904
Resultado del período	-	-	-	505.308	-	505.308	3.448	508.756
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	(858.679)	(858.679)	(954)	(859.633)
Resultado integral del período	-	-	-	505.308	(858.679)	(353.371)	2.494	(350.877)
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	420.207	(420.207)	-	-	-	-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 26.3)	-	-	(260.614)	-	-	(260.614)	(2.025)	(262.639)
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	1.315	1.315
Otros movimientos patrimoniales	-	-	2.049	-	-	2.049	(21)	2.028
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.301	546.832	3.552.827	505.308	3.683.175	8.290.443	44.288	8.334.731
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	-	-	-	420.207	-	420.207	4.133	424.340
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	395.819	395.819	842	396.661
Resultado integral del período	-	-	-	420.207	395.819	816.026	4.975	821.001
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	395.734	(395.734)	-	-	-	-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 26.3)	-	-	(245.706)	-	-	(245.706)	(692)	(246.398)
Impuesto a la riqueza (Nota 19.7)	-	-	(8.712)	-	-	(8.712)	-	(8.712)
Realizaciones de otros resultados integrales	-	-	(3.096)	-	3.096	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(396.367)	-	396.367	-	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	(671)	-	-	(671)	1	(670)
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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T
(Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

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

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 8.935.188	\$ 8.571.873
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.342.582)	(5.942.715)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.599.418)	(1.519.534)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(112.855)	(150.378)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(37.311)	1.957
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 843.022	\$ 961.203
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo y equivalentes recibido de adquisiciones	2.649	-
Compra/venta otros Instrumentos de patrimonio (Nota 14)	(63.950)	-
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 13)	(12.094)	(20.717)
Compras de propiedades, planta y equipo (Nota 15)	(234.780)	(244.024)
Importes procedentes de la venta de activos productivos	28.640	17.804
Adquisición de intangibles y otros activos productivos	(18.181)	(13.771)
Inversión neta en activos mantenidos para la venta	54	99.605
Dividendos recibidos (Nota 14)	50.538	61.928
Intereses recibidos	11.101	10.163
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	(3.221)	-
Otras entradas de efectivo	30	2.041
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	\$ (239.214)	\$ (86.971)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes usados en préstamos, neto	(223.643)	(119.218)
Dividendos pagados (Nota 26.3)	(247.668)	(243.051)
Intereses pagados	(198.915)	(259.085)
Comisiones y otros gastos financieros	(34.377)	(34.156)
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.165	(6.791)
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	\$ (695.438)	\$ (662.301)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones	\$ (91.630)	\$ 211.931
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	(1.087)	(916)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	4.594	5.306
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(88.123)	216.321
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	435.643	219.322
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 347.520	\$ 435.643

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T
(Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Designada por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	11
Nota 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	12
Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN	14
Nota 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	14
Nota 4. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	28
Nota 5. ESTADO DE RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE	29
Nota 6. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	32
Nota 7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	34
Nota 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	35
Nota 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	35
Nota 10. INVENTARIOS	36
Nota 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS	37
Nota 12. OTROS ACTIVOS	37
Nota 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	38
Nota 14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	39
Nota 15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	40
Nota 16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	41
Nota 17. PLUSVALÍA	42
Nota 18. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	43
Nota 19. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR	44
Nota 20. OBLIGACIONES FINANCIERAS	49
Nota 21. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR	51
Nota 22. BENEFICIOS A EMPLEADOS	52
Nota 23. PROVISIONES CORRIENTES	55
Nota 24. OTROS PASIVOS	55
Nota 25. ARRENDAMIENTOS	55
Nota 26. PATRIMONIO	56
Nota 28. GASTOS POR NATURALEZA	59
Nota 29. OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES NETOS	60
Nota 30. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO	60
Nota 31. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	60
Nota 32. OPERACIONES DISCONTINUADAS	61
Nota 33. UTILIDAD POR ACCIÓN	61
Nota 34. OBJETIVOS Y POLÍTICA DE RIESGOS FINANCIEROS	62
Nota 35. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE	63
Nota 36. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS	65
Nota 37. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA	66

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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:

	2018	2017
Utilidad operativa	849.296	774.525
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 28)	276.472	268.000
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 30)	654	1.654
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 6.2)	1.126.422	1.044.179

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 consolidados

Períodos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 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, 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	
			2018	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.	Molturación de granos.	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S. A. S.	Producción de carnes y sus derivados.	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S.	Montaje y explotación de industrias de café.	COP	100,00%	100,00%
Inverlogy S. A. S. (antes Litoempaques 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.	Producción, 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 y logística.	COP	100,00%	100,00%
Fideicomiso Grupo Nutresa	Gestión de recursos financieros.	COP	100,00%	100,00%
Fondo de Capital Privado “Cacao para el Futuro” – Compartimento A	Inversión en producción de cacao.	COP	83,41%	83,41%
IRCC S. A. S. - Industria de Restaurantes Casuales 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%
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 S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Inversiones S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	USD	100,00%	-
Costa Rica				
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.	Producción de chocolates y sus derivados.	CRC	100,00%	100,00%

Estados financieros consolidados

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación		
			2018	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%	
Cordials Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Otros países					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% participación Grupo Nutresa	
				2018	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%
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 27.4 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., y en noviembre de 2018, ésta última cambió su denominación social a Inverlogy 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. En noviembre de 2018, se liquidó la compañía TMLUC Perú S. A.; en diciembre, se constituyó en Chile la compañía Tresmontes Lucchetti Inversiones S. A.; y se presentó la fusión entre Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A. y Tresmontes S. A., quedando esta última vigente.

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 Baton Rouge Holdings Ltd. y en diciembre se realizó la liquidación de Panero S.A.S.

Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 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 2016, y otras disposiciones legales definidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.1 Bases de medición

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, que a la vez es la moneda funcional y la moneda de presentación de Grupo Nutresa. 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.

2.3 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

Nota 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

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

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

Todos los saldos y transacciones entre subsidiarias, 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 Cordialsa Noel Venezuela S. A. a pesar de poseer el 100% de la participación. Las condiciones cambiantes del mercado venezolano, incluyendo la regulación al mercado cambiario y el acceso limitado a la compra de divisas mediante los sistemas oficiales, sumado a otros controles gubernamentales como el control de precios y rentabilidad, importaciones, y leyes laborales, entre otros, limita la capacidad de 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 con cambios en el otro resultado integral.

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

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

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

Subsidiarias extranjeras

Para la presentación de los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa, la situación financiera y el resultado de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación del Grupo 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 las subsidiarias 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 la subsidiaria en el extranjero, se reconoce en el resultado del período.

Principales monedas y tasas de cambio

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

		Diciembre 2018	Diciembre 2017
Balboa	PAB	3.249,75	2.984,00
Colones	CRC	5,31	5,21
Córdobas	NIO	100,52	96,91
Sol Peruano	PEN	964,32	919,57
Dólar	USD	3.249,75	2.984,00
Peso mexicano	MXN	165,33	151,76
Quetzales	GTQ	420,03	406,28
Peso dominicano	DOP	64,64	61,78
Peso chileno	CLP	4,68	4,85
Peso argentino	ARS	85,95	158,94

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

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. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "intereses e ingresos similares" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Grupo Nutresa ha definido que el modelo de negocio para los activos financieros es recibir los flujos de caja contractuales, razón por la cual son incluidos en esta categoría, el Grupo evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses. Al realizar esta evaluación, el Grupo considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye solo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

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 con cambios en otro resultado integral

Los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Para las inversiones en instrumentos de patrimonio 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) el Grupo 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) Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el resultado del período

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del período. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado

Estados financieros consolidados

de resultados para el periodo en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar.

(iv) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

El Grupo evalúa, de manera prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con los instrumentos de deuda contabilizados al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera. El Grupo reconoce una provisión para pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

- Una cantidad imparcial y ponderada de probabilidad que se determina mediante la evaluación de un rango de posibles resultados;
- El valor del dinero en el tiempo; e
- Información razonable y respaldada disponible sin incurrir en costos o esfuerzos indebidos en la fecha de presentación acerca de hechos pasados, condiciones actuales y previsiones de condiciones económicas futuras.

(v) 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.

(vi) 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.

(vii) 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.

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

(viii) 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.

(ix) 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.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

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 a clientes son cantidades adeudadas por productos vendidos o servicios prestados en el curso ordinario del negocio que se reconocen inicialmente a su valor razonable, se realizan con condiciones de crédito inferiores a un año y sin cobro de intereses, por lo tanto, no se considera la existencia de financiación implícita.

(ii) Activos financieros medidos a valor razonable

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

(v) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se miden posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva. Los pasivos financieros incluyen saldos con proveedores y cuentas por pagar, obligaciones financieras, y otros pasivos financieros derivados. Esta categoría también incluye

Estados financieros consolidados

los instrumentos financieros derivados tomados por el Grupo y que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces.

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

(vi) *Compensación de instrumentos financieros*

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

(vii) *Instrumentos financieros derivados y coberturas*

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

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

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

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

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

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

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

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 normal de los negocios del Grupo.

Las propiedades, planta y equipo 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

Estados financieros consolidados

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 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 subsidiarias 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 reversen 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 revertirán 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 originaba, 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 fuera superior a \$1.000, deberían 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 realizaba el 1ro de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y podría 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 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

Política aplicable a partir del 1 enero de 2018

Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho del Grupo a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). El Grupo percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si el Grupo espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación del Grupo a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales el Grupo ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido.

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 el Grupo 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 el Grupo 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.

Grupo Nutresa cumple sus obligaciones de desempeño en un punto específico del tiempo.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. El Grupo reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior del Grupo.

El Grupo evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso que los haya.

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) 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, anquetas, 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.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

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

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

a) Venta de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

c) Intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

3.3.16 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 el Grupo 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 31 de diciembre de 2018 y 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 Cambios en políticas contables

3.4.1 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

El Grupo ha adoptado NIIF 15, lo que lleva a cambios en las políticas contables y ajustes en los montos reconocidos en los estados financieros. Los principales cambios aparecen a continuación:

i) Contabilidad del programa de fidelización de 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.

En periodos anteriores, los puntos eran medidos a valor razonable y se contabilizaban como gasto del periodo. Bajo la NIIF 15 los puntos son medidos a valor razonable y se contabilizan como menor ingreso y no genera impacto en el pasivo del contrato.

ii) Presentación de pasivos del contrato

El Grupo ha cambiado la presentación del pasivo relacionado con el programa de fidelización, registrándolo como un pasivo de contratos. Anteriormente era reconocido directamente como un gasto.

El Grupo realizó un análisis de la existencia de costos incrementales o costos para cumplir con un contrato, concluyendo que no incurre en estos.

El Grupo actualmente no incurre en costos significativos para cumplir con un contrato.

3.4.2 Instrumentos Financieros

El grupo ha adoptado NIIF 9 emitida por el IASB en julio de 2014 considerando como fecha de transición el 1 de enero de 2018, que dio como resultado cambios en las políticas contables y ajustes a los importes previamente reconocidos en los estados financieros, principalmente en la determinación de la pérdida esperada.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, el grupo decidió no reexpresar las cifras comparativas. Cualquier ajuste a los valores en libros de los activos y pasivos financieros en la fecha de transición se reconoció en las ganancias acumuladas de apertura del período actual. El Grupo también eligió continuar aplicando los requisitos de designación de cobertura de la NIC 39 en la adopción de la NIIF 9.

En consecuencia, para las revelaciones de las notas, las modificaciones generadas a las revelaciones de la NIIF 7 solo se han aplicado al período actual. El período de información comparativa divulga las revelaciones hechas en el año anterior.

La adopción de la NIIF 9 ha resultado en cambios en nuestras políticas contables para el reconocimiento y medición del deterioro de los activos financieros, y generó un impacto en el patrimonio a 1 de enero de 2018, por \$5.277, compuesto por un efecto de remediación de provisión de deterioro de (\$7.514) ver nota 9, un efecto en el impuesto diferido de \$2.190 y una diferencia en cambio \$47.

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

El Decreto 2483 del 28 de diciembre de 2018 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, incluyendo una nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2019, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

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 involucren 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 derecho de uso 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.

El Grupo se encuentra actualmente en la evaluación de los impactos en sus estados financieros de la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 16 Arrendamientos, en donde el Grupo identifica que tiene contratos que se acogen a esta norma y en el año 2019 se realizará el reconocimiento para aquellos activos clasificados como propiedades, planta y equipo los cuales se encuentran en pleno funcionamiento actualmente.

Para efectos de la aplicación de esta norma la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiará con la NIIF 16, pasará de gastos por arrendamientos a cargos por amortización de los derechos de uso del activo además de los gastos financieros derivados del pasivo por arrendamiento por los derechos de los activos antes mencionados.

La Compañía considera que el impacto por la adopción de esta nueva norma genera un reconocimiento de derechos de uso, que puede aumentar los activos totales entre 7,0% y 10% tomando como base el activo total al cierre de diciembre de 2018, además el pasivo total se puede ver aumentado entre 18,3% y 24,5% por la valoración de los cánones futuros traídos a valor presente.

Una vez sean finalizados los análisis que están siendo adelantados se definirán y registrarán las cifras definitivas de los impactos en la adopción de esta nueva norma durante el año 2019.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta interpretación.

El Grupo efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios en los estados financieros.

Nota 4. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados:

- 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 desempeño.
- 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 equipo 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.

Nota 5. ESTADO DE RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE

A continuación, se presenta el estado de resultados y un análisis de sus principales rubros para el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre.

	Notas	Octubre-Diciembre 2018	Octubre-Diciembre 2017
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	b	\$ 2.406.768	\$ 2.304.195
Costos de ventas	c	(1.328.192)	(1.286.481)
Utilidad bruta		\$ 1.078.576	\$ 1.017.714
Gastos de administración	c	(106.615)	(106.797)
Gastos de venta	c	(718.109)	(706.711)
Gastos de producción	c	(41.393)	(37.668)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos		(3.782)	(1.075)
Otros ingresos netos operacionales	d	6.793	3.560
Utilidad operativa		\$ 215.470	\$ 169.023
Ingresos financieros		4.398	3.661
Gastos financieros	e	(55.864)	(67.764)
Dividendos del portafolio		292	65
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos		8.023	(5.867)
Participación en asociadas y negocios conjuntos		(335)	5.853
Otros egresos netos		(836)	(23)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 171.148	\$ 104.948
Impuesto sobre la renta corriente	f	(30.048)	(25.079)
Impuesto sobre la renta diferido	f	(15.606)	17.240
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 125.494	\$ 97.109
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(4.869)	105
Utilidad neta del ejercicio		\$ 120.625	\$ 97.214
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 119.439	\$ 95.949
Participaciones no controladoras		1.186	1.265
Utilidad neta del ejercicio		\$ 120.625	\$ 97.214
EBITDA	a	\$ 285.580	\$ 243.961

Tabla 5

a) EBITDA

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Utilidad operativa	215.470	169.023
Depreciaciones y amortizaciones	68.008	74.722
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos	2.102	216
EBITDA	285.580	243.961

Tabla 6

Estados financieros consolidados

- EBITDA por segmentos de operación

	Cuarto trimestre							
	Utilidad (pérdida) operativa		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	62.186	41.729	10.191	9.822	407	93	72.784	51.644
Galletas	52.037	46.127	11.135	10.057	341	122	63.513	56.306
Chocolates	46.704	43.468	9.293	9.737	(94)	130	55.903	53.335
TMLUC	17.568	16.029	10.096	10.931	641	54	28.305	27.014
Café	11.895	13.538	6.043	5.676	(26)	(78)	17.912	19.136
Alimentos al consumidor	16.344	4.304	9.421	17.400	22	19	25.787	21.723
Helados	6.151	2.961	7.795	7.804	147	(50)	14.093	10.715
Pastas	5.560	3.511	1.876	1.889	55	(72)	7.491	5.328
Otros	(2.975)	(2.644)	2.158	1.406	609	(2)	(208)	(1.240)
Total segmentos	215.470	169.023	68.008	74.722	2.102	216	285.580	243.961

Tabla 7

b) Ingresos de actividades ordinarias

- Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Cuarto trimestre					
	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	511.381	508.883	10.229	8.277	521.610	517.160
Galletas	496.348	474.290	2.493	2.948	498.841	477.238
Chocolates	428.851	400.914	6.723	6.029	435.574	406.943
TMLUC	243.882	241.321	386	758	244.268	242.079
Café	249.598	242.018	9.265	9.028	258.863	251.046
Alimentos al consumidor	198.481	187.094	23	-	198.504	187.094
Helados	113.942	106.865	718	1.082	114.660	107.947
Pastas	78.855	72.971	53	105	78.908	73.076
Otros	85.430	69.839	-	-	85.430	69.839
Total segmentos	2.406.768	2.304.195	29.890	28.227	2.436.658	2.332.422
Ajustes y eliminaciones					(29.890)	(28.227)
Consolidado	2.406.768	2.304.195			2.406.768	2.304.195

Tabla 8

- Ingreso de actividades ordinarias por áreas geográficas

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Colombia	1.523.510	1.449.366
Centroamérica	239.808	227.151
Estados Unidos	165.977	170.722
Chile	192.290	187.653
México	78.808	73.796
Perú	70.282	66.780
República Dominicana y Caribe	46.266	41.877
Ecuador	39.203	34.897
Otros	50.624	51.953
Total	2.406.768	2.304.195

Tabla 9

- Ingreso de actividades ordinarias por tipo de producto

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Alimentos	1.337.656	1.303.582
Bebidas	504.886	493.912
Golosinas y snacks	418.446	380.998
Otros	145.780	125.703
Total	2.406.768	2.304.195

Tabla 10

c) Gastos por naturaleza

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Consumo de inventarios y otros costos	949.558	922.575
Beneficios de empleados	387.103	391.154
Otros servicios ⁽¹⁾	219.991	202.052
Otros gastos ⁽²⁾	141.104	119.494
Servicios de transporte	92.136	88.852
Depreciaciones y amortizaciones	68.008	74.722
Servicios de maquila	57.825	53.939
Arrendamientos	56.310	53.701
Servicios temporales	55.714	62.138
Energía y gas	39.275	37.213
Material publicitario	33.996	38.461
Mantenimiento	33.365	31.385
Honorarios	25.422	29.758
Impuestos diferentes a impuesto de renta	21.410	20.302
Seguros	9.640	8.765
Deterioro de activos	3.452	3.146
Total	2.194.309	2.137.657

Tabla 11

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

d) Otros ingresos (egresos) operacionales, netos

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Enajenación y retiro de propiedad, planta y equipo e intangibles	6.412	2.152
Indemnizaciones y recuperaciones	3.435	2.684
Otros ingresos y egresos	1.196	1.512
Subvenciones del gobierno	964	897
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales, neto	(177)	(2.677)
Donaciones	(5.037)	(1.008)
Total	6.793	3.560

Tabla 12

e) Gastos financieros

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Intereses de préstamos	37.632	43.356
Intereses de bonos	5.823	8.598
Intereses por arrendamientos financieros	151	32
Total gastos por intereses	43.606	51.986
Beneficios a empleados	3.195	7.543
Otros gastos financieros	9.063	8.235
Total gastos financieros	55.864	67.764

Tabla 13

f) Gasto por impuesto de renta

	Cuarto trimestre	
	2018	2017
Impuesto de renta	28.141	24.452
Sobretasa renta	1.907	627
Total	30.048	25.079
Impuesto diferido	15.606	(17.240)
Total gasto por impuesto	45.654	7.839

Tabla 14

Nota 6. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

- **Cárnicos:** producción y comercialización de carnes procesadas (salchichas, salchichones, jamones, mortadelas y hamburguesas), carnes maduradas (jamón serrano, chorizo español, salami), platos listos congelados, productos larga vida (enlatados) y champiñones.
- **Galletas:** producción y comercialización de galletas dulces de las líneas saborizadas, cremadas y wafers, saladas tipo cracker y pasabocas, 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 negocio 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 del Grupo, 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.

6.1 Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes:

Los ingresos son reconocidos una vez se ha transferido el control al cliente. Algunos bienes son vendidos con descuentos que se reconocen en el momento en que se factura el ingreso y otros con el cumplimiento de metas por parte del cliente. Los ingresos se reconocen netos de estos descuentos. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y proporcionar los descuentos, utilizando el método del valor esperado, y los ingresos solo se reconocen en la medida en que sea muy probable que no se produzca una reversión significativa. Se reconoce un pasivo de reembolso (incluido en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar) por los descuentos por volumen esperados pagaderos a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del período del informe. Ningún elemento de financiamiento se considera presente, ya que las ventas se realizan con un plazo de crédito que en algunos casos puede llegar hasta 90 días, lo que es consistente con la práctica del mercado. Grupo Nutresa no reconoce garantía sobre los productos que comercializa. Durante 2018 y 2017 el Grupo no incurrió en costos incrementales para obtener contratos con sus clientes, ni en otros costos asociados a la ejecución del contrato.

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	1.849.752	1.824.182	36.699	25.668	1.886.451	1.849.850
Galletas	1.823.381	1.768.435	10.689	11.505	1.834.070	1.779.940
Chocolates	1.552.792	1.463.734	30.186	22.180	1.582.978	1.485.914
TMLUC	994.596	978.246	1.472	2.223	996.068	980.469
Café	985.657	1.001.950	10.427	10.068	996.084	1.012.018
Alimentos al consumidor	737.717	696.955	911	-	738.628	696.955
Helados	444.361	423.460	1.596	2.712	445.957	426.172
Pastas	301.991	293.596	364	421	302.355	294.017
Otros	325.819	245.046	-	-	325.819	245.046
Total segmentos	9.016.066	8.695.604	92.344	74.777	9.108.410	8.770.381
Ajustes y eliminaciones					(92.344)	(74.777)
Consolidado					9.016.066	8.695.604

Tabla 15

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:

	2018	2017
Colombia	5.737.388	5.495.394
Centroamérica	863.619	827.060
Estados Unidos	662.545	708.453
Chile	727.186	706.723
México	320.752	310.562
Perú	205.686	198.208
República Dominicana y Caribe	166.827	156.773
Ecuador	134.613	124.890
Otros	197.450	167.541
Total	9.016.066	8.695.604

Tabla 16

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:

	2018	2017
Alimentos	4.869.364	4.724.057
Bebidas	2.048.641	2.053.646
Golosinas y snacks	1.557.762	1.470.386
Otros	540.299	447.515
Total	9.016.066	8.695.604

Tabla 17

d) Calendario de reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias:

Grupo Nutresa transfiere los bienes que comercializa en un momento concreto en el tiempo. No posee obligaciones de desempeño que se satisfagan a lo largo del tiempo. Los contratos que posee el Grupo con sus clientes son de corto plazo.

6.2 EBITDA

	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 28)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 30)		EBITDA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cárnicos	189.335	172.199	38.464	37.260	131	24	227.930	209.483
Galletas	199.239	185.035	44.207	35.241	194	97	243.640	220.373
Chocolates	215.079	169.132	35.396	36.969	(970)	377	249.505	206.478
TMLUC	90.732	87.989	37.757	38.489	624	377	129.113	126.855
Café	74.854	97.817	24.063	23.105	(423)	(154)	98.494	120.768
Alimentos al consumidor	33.798	32.760	51.530	53.441	(35)	(1)	85.293	86.200
Helados	24.210	11.445	29.911	30.822	41	70	54.162	42.337
Pastas	25.165	21.282	7.455	7.657	1	122	32.621	29.061
Otros	(3.116)	(3.134)	7.689	5.016	1.091	742	5.664	2.624
Total segmentos	849.296	774.525	276.472	268.000	654	1.654	1.126.422	1.044.179

Tabla 18

Nota 7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

	2018					2017				
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Otro resultado integral del período	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Otro resultado integral del período
Subsidiarias participadas directa o indirectamente al 100% por Grupo Nutresa										
Grupo Nutresa S. A.	8.483.352	85.763	8.397.589	510.161	(862.609)	9.106.859	96.209	9.010.650	430.279	386.085
Nutresa Chile S. A.	1.540.281	56.624	1.483.657	26.802	795	1.593.797	62.256	1.531.541	(1936)	(141)
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	2.090.131	784.557	1.305.574	119.499	(27.909)	2.104.680	844.884	1.259.796	122.749	16.967
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	1.675.073	489.813	1.185.260	145.819	197	1.680.375	544.653	1.135.722	103.404	31.026
American Franchising Corp. (AFC)	1.081.109	-	1.081.109	43	5	993.409	-	993.409	(23)	-
Tresmontes S. A.	1.473.950	432.093	1.041.857	23.997	63.106	1.267.098	518.850	748.248	15.306	1.373
Alimentos Cárnicos S. A. S.	2.011.820	1.042.911	968.909	97.519	(23.984)	1.984.270	1.088.887	895.383	67.357	71.034
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S. A.	768.408	117.145	651.263	44.812	(60.480)	746.902	92.584	654.318	34.395	417
Industria Colombiana de Café S. A. S.	1.327.054	754.442	572.612	15.155	(5.241)	1.336.268	773.567	562.701	21.382	25.612
Lucchetti Chile S. A.	601.426	56.780	544.646	6.509	2.558	716.414	69.960	646.454	614	122
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S. A.	436.638	75.955	360.683	19.778	(3.982)	454.011	65.519	388.492	12.546	10
Abimar Foods Inc.	321.976	56.783	265.193	11.407	1.028	298.767	66.681	232.086	18.790	2.783
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	328.561	126.304	202.257	20.323	(35)	339.259	133.827	205.432	16.227	340
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.	658.445	473.466	184.979	(31.403)	1.093	673.403	458.108	215.295	(14.190)	(260)
Tresmontes Lucchetti Inversiones S. A.	170.632	-	170.632	-	-	-	-	-	-	-
Tresmontes Lucchetti S. A.	497.189	343.652	153.537	(16.445)	1.295	578.069	383.260	194.809	20.976	1.624
Tresmontes Lucchetti México S. A. De C. V.	217.776	68.268	149.508	7.797	628	195.144	65.668	129.476	7.933	(113)
Novaventa S. A. S.	265.189	118.577	146.612	39.201	143	227.444	83.048	144.396	28.177	28
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	127.394	338	127.056	3.881	31	129.792	548	129.244	3.739	124
Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.	124.065	6.620	117.445	11.277	149	113.364	3341	110.023	7009	408
Otras sociedades (*)	3.025.206	2.047.637	977.569	76.323	(110.120)	3.228.988	1.989.480	1.239.508	41.547	(824)
Subsidiarias con participaciones										

no controladoras										
Novaceites S. A.	66.157	5.247	60.910	3.272	42	75.708	15.938	59.770	3.647	238
Setas Colombianas S. A.	71.060	16.415	54.645	6.745	-	65.751	14.711	51.040	3.897	-
Helados Bon S. A.	55.691	18.506	37.185	11.796	(665)	51.734	16.532	35.202	11.280	(349)
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.	61.660	60.248	1.412	(222)	-	54.783	52.969	1.814	151	(9)
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	54.072	24.615	29.457	606	-	46.469	17.617	28.852	734	-

Tabla 19

(*) El patrimonio en otras sociedades por \$977.569 (2017: \$1.239.508) incluyen las siguientes sociedades: Alimentos Cárnicos de Panamá S. A., Compañía Nacional de Chocolates DCR S. A., Nutresa S. A. de C. V., Serer S. A. de C. V., Pastas Comarrico S. A. S., Industrias Aliadas S. A. S., Tropical Coffee Company S. A. S., Molino Santa Marta S. A. S., Comercial Pozuelo Nicaragua S. A., Comercial Pozuelo Panamá S. A., Cía. Americana de Helados S. A., Americana de Alimentos S. A. de C. V., Comercial Nutresa S. A. S., Distribuidora POPS S. A., Corp. Distrib. de Alimentos S. A (Cordialsa), Comercial Pozuelo Guatemala S. A., Industrias Lácteas Nicaragua S. A., Comercial Pozuelo El Salvador S. A. de C. V., Cordialsa Usa, Inc., TMLUC Argentina S. A., Comercializadora Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V., Fideicomiso Grupo Nutresa, Gestión Cargo Zona Franca S. A. S., Opperar Colombia S. A. S., Servicios Nutresa S. A. S., Promociones y Publicidad Las Américas S. A., TMLUC Servicios Industriales, S. A. de C. V., Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V., Aldage Inc., Inverlogy S. A. S. (antes denominada Servicios Logypack S. A. S.), Servicios Nutresa Costa Rica S. A., Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A., PJ COL S. A. S., LYC S. A. S., Schadel Ltda., New Brands S. A., IRCC S. A. S., Tabelco S. A. S., LYC Bay Enterprise INC., Sun Bay Enterprise INC., Gabon Capital LTD., Perlita Investments LTD., El Corral Capital INC (antes denominada El Corral Investments INC.), Productos Alimenticios Doria S. A. S., Productos Naturela S. A. S.

Nota 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2018	2017
Caja y bancos	263.588	307.520
Inversiones temporales	83.932	128.123
Total	347.520	435.643

Tabla 20

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas del Grupo, y devengan intereses a las tasas de interés de las respectivas colocaciones a corto plazo. Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. La rentabilidad promedio del efectivo y sus equivalentes en todas las monedas es de 2,6% (2017: 3,6%)

Al cierre de diciembre se tienen destinados \$24.206 (2017: \$39.438) como depósitos para respaldar contratos de derivados en calidad de garantía o ajustes por llamados a margen. Sobre todos los demás valores no existen restricciones para su disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo contaba con \$3.371.974 (2017: \$3.200.000) disponibles en líneas de crédito comprometidas no utilizadas.

Nota 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	2018	2017
Clientes	985.105	916.102
Cuentas por cobrar a trabajadores	39.619	41.087
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15.395	18.010
Dividendos por cobrar (Ver nota 14)	14.498	6.185
Préstamos a particulares	770	1.664
Otras cuentas por cobrar	12.051	10.268
Deterioro de valor	(18.794)	(9.239)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.048.644	984.077
Porción corriente	1.020.579	957.568
Porción no corriente	28.065	26.509

Tabla 21

A 31 de diciembre, las cuentas por cobrar a clientes presentan la siguiente estratificación:

	2018	2017
No vencidas	668.763	657.786
Hasta 90 días	284.339	234.759
Entre 91 y 180 días	16.341	10.830
Entre 181 y 365 días	11.670	9.767
Más de 365 días	3.992	2.960
Total	985.105	916.102

Tabla 22

Estados financieros consolidados

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 31 de diciembre de 2018, no se encuentra evidencia objetiva de que los saldos por cobrar vencidos presenten riesgos crediticio significativo que implique ajuste al deterioro registrado en los estados financieros en esa fecha.

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

	2018	2017
Valor en libros a 31 de diciembre 2017/2016	9.239	9.092
Remediación de provisión de deterioro	7.514	-
Valor en libros a 1 de enero	16.753	9.092
Pérdida por deterioro reconocida durante el período	15.778	13.477
Utilizaciones durante el período	(13.590)	(13.318)
Reversión de pérdida por deterioro durante el período	(366)	(11)
Diferencia en cambio	299	(1)
Otros cambios	(80)	-
Valor en libros a 31 de diciembre	18.794	9.239

Tabla 23

El valor en libros de las cuentas por cobrar a clientes está denominado en las siguientes monedas:

	2018	2017
Pesos colombianos	429.424	414.274
Dólares de los Estados Unidos de América	205.255	214.023
Otras monedas	350.426	287.805
Total	985.105	916.102

Tabla 24

Nota 10. INVENTARIOS

El saldo de inventarios al 31 de diciembre comprendía:

	2018	2017
Materias primas	309.495	283.142
Productos en proceso	64.576	65.170
Productos terminados	398.119	374.351
Material de empaque	108.516	100.794
Materiales y repuestos consumibles	89.767	84.850
Inventarios en tránsito	141.686	77.161
Ajustes al valor neto realizable	(2.281)	(2.652)
Total	1.109.878	982.816

Tabla 25

El costo de los inventarios reconocido como costo de la mercancía vendida durante el período con respecto a las operaciones continuas en el estado de resultados consolidados corresponde a \$4.727.162 (2017: \$4.445.093).

Se realizaron castigos de inventarios reconocidos en el gasto por \$63.952 durante el período 2018 (2017: \$61.825); estos castigos se encuentran dentro del rango normal esperado por el Grupo de acuerdo con el proceso productivo y asociado a factores propios del tipo de producto como las fechas de vencimiento, rotación, y el manejo de alimentos.

El deterioro de los inventarios es determinado en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias, la estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio en 2018 por \$75 (2017: \$22).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización y no se tienen inventarios comprometidos como garantía de pasivos. El Grupo espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

Nota 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se detallan los activos biológicos:

	2018	2017
Activos biológicos – Reses	50.033	45.131
Activos biológicos – Cerdos	41.226	32.592
Plantaciones forestales	3.310	3.795
Total	94.569	81.518

Tabla 26

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

	Cantidades		Ubicación
	2018	2017	
Activos biológicos – Reses ⁽¹⁾	32.166 Uds.	30.282 Uds.	Antioquia, Córdoba, Cesar, Santander, Sucre y Caldas – Colombia
Activos biológicos – Cerdos ⁽¹⁾	97.325 Uds.	86.408 Uds.	Antioquia y Caldas – Colombia
	10.288 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 27

- (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. A 31 de diciembre de 2018, el precio por kilo promedio de los cerdos en pie utilizados en la valoración fue de \$5.248 (2017: \$5.700); para las reses se utilizó un precio promedio por kilo de \$4.098 (2017: \$3.879).

Los cerdos que se producen en Panamá ascendían a \$4.399 en diciembre de 2018 (2017: \$4.973), y se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo en dicho país.

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

La ganancia del período por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos a diciembre de 2018 fueron de \$3.882 (2017: \$4.743), y se incluye en el estado de resultados como ingresos operacionales.

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

Nota 12. OTROS ACTIVOS

Los otros activos estaban compuestos por:

	2018	2017
Impuestos corrientes (Nota 19.2)	192.759	184.192
Gastos pagados por anticipado ⁽¹⁾	32.713	29.436
Instrumentos financieros derivados (Nota 20.6)	16.254	7.847
Total otros activos corrientes	241.726	221.475
Impuestos no corrientes (Nota 19.2)	11.768	47.343
Gastos pagados por anticipado ⁽¹⁾	6.664	6.638
Otros instrumentos financieros medidos a valor razonable ⁽²⁾	54.039	46.371
Total otros activos no corrientes	72.471	100.352
Total otros activos	314.197	321.827

Tabla 28

- (1) Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros por \$13.039 (2017: \$15.621), arrendamientos por \$922 (2017: \$1.158) y contratistas \$452 (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 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

			Valor en libros		2018		2017	
	País	% participación	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
Asociadas								
Bimbo de Colombia S. A.	Colombia	40%	139.918	139.867	509	(458)	6.745	495
Dan Kaffé Sdn. Bhd	Malasia	44%	30.068	26.987	1.339	1.742	174	4.080
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	10.688	9.574	(1.886)	-	(943)	(8)
Negocios conjuntos								
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	12.121	3.372	(362)	17	52	195
Otras inversiones			-	651	-	-	(34)	-
Total asociadas y negocios conjuntos			192.795	180.451	(400)	1.301	5.994	4.762

Tabla 29

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

Dan Kaffé 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 Kaffé 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:

	2018	2017
Saldo inicial al 1 de enero	180.451	164.510
Reclasificación de inversiones ⁽¹⁾	(651)	-
Incrementos de aportes ^{(2) (3)}	12.094	5.185
Participación en el resultado del período	(400)	5.994
Participación en el otro resultado integral	1.301	4.762
Saldo al 31 de diciembre	192.795	180.451

Tabla 30

(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. Además, se realizaron otras inversiones por \$685.

(3) En octubre de 2018, se efectuó una ampliación del capital de Oriental Coffee Alliance Sdn., donde, Grupo Nutresa invirtió \$9.094, sin generar cambios en el porcentaje de participación, los cuales fueron cancelados en su totalidad.

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.

Estados financieros consolidados

A continuación, se presenta la información financiera resumida sobre las entidades asociadas y negocios conjuntos utilizada en la aplicación del Método de Participación Patrimonial:

	2018					2017				
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral del período	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral del período
Asociadas										
Bimbo de Colombia S.A.	643.271	293.475	349.796	2.725	459	635.443	285.776	349.667	16.278	395
Dan Kaffé Sdn. Bhd	87.321	18.078	69.243	2.154	5.682	82.498	20.233	62.265	378	1.859
Estrella Andina S.A.S.	43.913	8.115	35.798	(5.588)	-	35.391	3.307	32.084	(2.802)	-
Negocios conjuntos										
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	22.543	300	22.243	(407)	-	3.797	386	3.411	107	42

Tabla 31

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 14. 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	2018	2017
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	61.386.550	13,09% (2017: 12,66%)	1.971.736	2.393.328
Grupo Argos S. A.	79.804.628	12,36%	1.348.698	1.666.321
Otras sociedades (*)			2.260	74.314
Total			3.322.694	4.133.963

Tabla 32

	2018		2017	
	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	31.026	(485.543)	28.981	124.714
Grupo Argos S. A.	26.176	(317.622)	24.740	127.688
Otras sociedades	1.649	(68.151)	665	-
	58.851	(871.316)	54.386	252.402

Tabla 33

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, pagaderos en forma trimestral por valor de \$129,50. Por su parte, Grupo Argos S. A. decretó en el mes de abril de 2018, dividendos por \$328 pesos anuales por acción, pagaderos 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, adicionalmente en octubre de 2018 se recibieron dividendos adicionales por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. por \$263 equivalentes a la inversión realizada en instrumentos financieros de patrimonio por \$63.950.

Los dividendos recibidos generaron un efecto en el flujo de efectivo de \$50.538 (2017: 61.928).

A 31 de diciembre de 2018 se encuentran por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros \$14.498 (2017: \$6.185).

A 31 de diciembre de 2018, existían prendas sobre 22.103.000 (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.

Nota 15. 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	-	17	16.563	1.640	5.266	1.743	20.715	186.022	-	231.966
Retiros	(5.134)	(2.203)	(7.456)	(173)	(13)	(29)	-	361	-	(14.647)
Depreciación	-	(34.086)	(194.102)	(2.892)	(5.215)	(5.875)	(22.750)	-	-	(264.920)
Deterioro	-	-	(474)	-	-	-	-	-	-	(474)
Traslados	(2.543)	11.152	172.042	2.275	700	(189)	2.282	(190.991)	-	(5.272)
Adquisición de subsidiarias	-	-	255	-	52	21	-	-	-	328
Efecto de las diferencias por conversión	3.895	7.804	17.784	207	(50)	51	306	901	-	30.898
Capitalizaciones y consumos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.814	2.814
Costo	786.484	929.129	2.630.897	26.697	43.347	61.115	145.627	134.808	11.943	4.770.047
Depreciaciones y/o deterioro	(337)	(211.256)	(1.044.339)	(17.615)	(27.578)	(39.962)	(52.596)	-	-	(1.393.683)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	786.147	717.873	1.586.558	9.082	15.769	21.153	93.031	134.808	11.943	3.376.364

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	4.626	14.107	4.013	4.008	2.150	29.696	183.873	-	244.024
Retiros	-	-	(3.375)	(4.149)	39	(155)	(13)	4	-	(7.649)
Depreciación	-	(33.902)	(181.536)	(2.882)	(5.464)	(6.344)	(21.404)	-	-	(251.532)
Deterioro	-	-	(158)	-	(2)	-	-	-	-	(160)
Traslados	(251)	5.609	161.980	1.509	759	8.185	2.024	(190.629)	-	(10.814)
Efecto de las diferencias por conversión	7.296	7.473	11.555	110	491	648	33	1.554	-	29.160
Capitalizaciones y consumos	-	-	-	-	-	-	-	-	1.696	1.696
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 31 de diciembre de 2017	789.929	735.189	1.581.946	8.025	15.029	25.431	92.478	138.515	9.129	3.395.671

Tabla 34

(*) 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 diciembre 31 de 2018 se encontraban en garantía, propiedades planta y equipo por \$150.413 (2017: \$178.910), para cubrir obligaciones financieras o cupos de crédito.

Las principales adquisiciones durante 2018 corresponden a la compra de máquinas dispensadoras; aperturas de tiendas para el negocio de alimentos al consumidor; adecuaciones de las plantas de tratamiento de aguas residuales en los negocios galletas, café y helados, y reposición de activos en todos los negocios. En 2017 corresponden a la apertura de tiendas para el negocio de Alimentos al consumidor cuyos

desembolsos se encuentran asociadas con las mejoras locativas realizadas en los puntos de venta; la compra de máquinas dispensadoras; la apertura de nuevas líneas de producción de pastas, y reposición de activos en todos los negocios.

Grupo Nutresa al final de cada ejercicio evalúa las vidas útiles de sus propiedades, planta y equipo. Durante el ejercicio se ha determinado que no existen cambios significativos en la estimación de las vidas útiles.

Nota 16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación, se detalla el movimiento de las propiedades de inversión durante 2018 y 2017:

	Terrenos	Edificios	Total
Costo	68.983	4.041	73.024
Depreciaciones y/o deterioro	-	(718)	(718)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	68.983	3.323	72.306
Depreciación	-	(320)	(320)
Traslados	3.300	1.776	5.076
Costo	72.283	6.591	78.874
Depreciaciones y/o deterioro	-	(1.812)	(1.812)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	72.283	4.779	77.062
Costo	68.336	4.040	72.376
Depreciaciones y/o deterioro	-	(534)	(534)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	68.336	3.506	71.842
Depreciación		(184)	(184)
Traslados	647		647
Efecto de las diferencias por conversión		1	1
Costo	68.983	4.041	73.024
Depreciaciones y/o deterioro	-	(718)	(718)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	68.983	3.323	72.306

Tabla 35

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían compromisos materiales para la adquisición o construcción de propiedades de inversión.

Los ingresos incluidos en el resultado del período derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión ascendieron a \$2.576 (2017: \$1.162).

El valor razonable de las propiedades de inversión más significativas, ascendió a \$87.520 (Nota 35).

Nota 17. 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 31 de diciembre de 2018
Alimentos al consumidor	Alimentos al Consumidor	534.811	-	-	534.811
	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	-	3.768	186.070
	Abimar Foods Inc.	96.546	-	-	96.546
Galletas	Galletas Pozuelo	33.272	-	642	33.914
	Productos Naturela S. A. S. (*)	-	1.248	-	1.248
TMLUC	Grupo TMLUC	1.044.052	-	(37.976)	1.006.076
		2.118.226	1.248	(33.566)	2.085.908

Segmento reportable	UGE	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Alimentos al consumidor	Alimentos al Consumidor	534.811	-	-	534.811
	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	180.071	-	2.231	182.302
	Abimar Foods Inc.	96.546	-	-	96.546
Galletas	Galletas Pozuelo	34.099	-	(827)	33.272
	Grupo TMLUC	961.684	-	82.368	1.044.052
		2.034.454	-	83.772	2.118.226

Tabla 36

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

Evaluación del deterioro de valor de las plusvalías

La plusvalía no está sujeta a amortización. El Grupo revisa anualmente la existencia de deterioro de valor comparando el valor en libros de los activos netos asignados a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) con su valor recuperable. Durante el período actual y anterior, no se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de las plusvalías. Para cada UGE o grupo de UGE's objeto de evaluación, el valor recuperable es mayor que su valor en libros.

El importe recuperable para las UGE asociadas a todos los segmentos se estimó con base al valor razonable menos los costos de disposición (VRMCD), aplicando la metodología de flujos de caja descontados menos los costos de disposición. Para aplicar esta metodología se utiliza como tasa de descuento el costo promedio ponderado de capital (WACC por sus siglas en inglés), el cual pondera el costo de los accionistas con el costo de la deuda. La estimación de las variables tanto para el costo de capital como para la deuda se basa en información de mercado disponible a la fecha de valuación. Todos los flujos han sido descontados según la tasa específica para la región relevante e incorporando las variables determinantes de cada UGE en la estimación del WACC. La tasa de descuento promedio utilizada se encuentra en un rango establecido entre 7,8% y 11% (2017: entre 7,3% y 11,1%).

Los flujos de caja han sido proyectados para un período de 10 años, el cual recoge 5 años de planes explícitos y 5 años adicionales donde se proyecta un período de estabilización con una convergencia decreciente equivalente al comportamiento económico nominal esperado y al crecimiento de largo plazo en la perpetuidad, dando más consistencia a la evolución normal de los negocios y sus proyecciones; estos flujos han sido establecidos mediante la experiencia del Grupo, utilizando las mejores estimaciones por parte de la Administración y ajustándolas con base en los resultados históricos. Dichas proyecciones incluyen aquellos proyectos que se encuentran autorizados.

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

Grupo Nutresa utiliza una tasa de crecimiento específica que es inferior a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria y se encuentra en un rango entre 0% y 1,5%, dependiendo del desarrollo económico del país en que se encuentra localizada la UGE, e indexada a la inflación correspondiente.

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

Nota 18. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

	Marcas	Software y licencias	Concesiones y franquicias (*)	Otros	Total
Costo	1.170.638	40.847	54.951	13.931	1.280.367
Amortización y deterioro	(62.294)	(25.969)	(9.997)	(757)	(99.017)
Saldo al 1 de enero de 2018	1.108.344	14.878	44.954	13.174	1.181.350
Adquisiciones	-	3.284	107	10.489	13.880
Amortización	(3.851)	(4.360)	(9.610)	(1.305)	(19.126)
Traslados	-	708	(7)	(693)	8
Efecto de las diferencias por conversión	(8.688)	(94)	139	67	(8.576)
Costo	1.162.138	43.469	53.641	23.811	1.283.059
Amortización y deterioro	(66.333)	(29.053)	(18.058)	(2.079)	(115.523)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.095.805	14.416	35.583	21.732	1.167.536

Costo	1.145.839	35.660	54.877	7.131	1.243.507
Amortización y deterioro	(58.147)	(20.631)	(755)	(303)	(79.836)
Saldo al 1 de enero de 2017	1.087.692	15.029	54.122	6.828	1.163.671
Adquisiciones	-	3.448	422	5.399	9.269
Amortización	(3.974)	(3.972)	(9.561)	(456)	(17.963)
Traslados	227	150	(20)	1.359	1.716
Efecto de las diferencias por conversión	24.399	223	(9)	44	24.657
Costo	1.170.638	40.847	54.951	13.931	1.280.367
Amortización y deterioro	(62.294)	(25.969)	(9.997)	(757)	(99.017)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.108.344	14.878	44.954	13.174	1.181.350

Tabla 37

(*) El aumento presentado en las amortizaciones para las concesiones y franquicias, corresponde a la evaluación al cierre de cada ejercicio de las vidas útiles remanentes.

Marcas

Corresponde a las marcas adquiridas mediante combinación de negocios o transacciones con terceros.

A continuación, se muestra el valor de las marcas asignadas a cada segmento y la clasificación por vida útil al 31 de diciembre de 2018:

2018			
Segmento reportable	Marcas vida útil definida	Marcas vida útil indefinida	Total
Alimentos al consumidor	-	267.177	267.177
Cárnico	982	-	982
Chocolates	-	18.190	18.190
Galletas	-	182.296	182.296
Helados	280.875	-	280.875
TMLUC	-	346.285	346.285
Total	281.857	813.948	1.095.805

2017			
Segmento reportable	Marcas vida útil definida	Marcas vida útil indefinida	Total
Alimentos al consumidor	-	267.865	267.865
Cárnico	901	-	901
Chocolates	-	17.341	17.341
Galletas	-	178.846	178.846
Helados	284.035	-	284.035
TMLUC	-	359.356	359.356
Total	284.936	823.408	1.108.344

Tabla 38

Las marcas con vida útil definida tienen una vida útil remanente de 90 años.

Marcas por valor neto en libros de \$813.948 (2017: \$823.408) se consideran de vida útil indefinida debido a que no se identifica una base consistente en referencia a los flujos que se espera puedan generar cada una de las marcas; estos activos no se amortizan y son objeto de evaluación de deterioro anualmente.

Deterioro del valor de las marcas con vida útil indefinida

Las marcas que cuentan con vida útil indefinida son sometidas anualmente a un análisis de deterioro utilizando la proyección de los flujos de caja futuros para la determinación de su valor razonable; en esta evaluación, se tienen en cuenta variables como la tasa de descuento, la tasa de crecimiento a largo plazo, entre otras variables, similares a las utilizadas en la evaluación del deterioro de las plusvalías (ver nota 17). Durante 2018 y 2017 no se reconocieron pérdidas por deterioro de marcas.

Con relación a los activos intangibles con vida útil definida, Grupo Nutresa considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se tienen indicios de deterioro de activos intangibles con vida útil definida.

Nota 19. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

19.1 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	32,0
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 39

(*) 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.

a) Colombia:

Hasta el año gravable 2018, las rentas fiscales se gravaban a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta, más una sobretasa del 4%.

La Ley de Financiamiento 1943 del 28 de diciembre de 2018, fuera de eliminar la sobretasa de renta a partir del 1 de enero de 2019 modificó la tarifa del impuesto de renta.

Adicionalmente la ley 1943 de 2018, reduce gradualmente el porcentaje de Renta Presuntiva hasta desaparecerlo de la siguiente manera:

	Antes de la Reforma	Con Reforma	Variación Nominal
2019	Renta: 33% Renta Presuntiva 3.5% del Patrimonio Liquido	Renta: 33% Renta Presuntiva 1.5% del Patrimonio Liquido	Renta: 0% Renta presuntiva: reducción de 2%
2020	Renta: 33% Renta Presuntiva 3.5% del Patrimonio Liquido	Renta: 32% Renta Presuntiva 1.5% del Patrimonio Liquido	Renta: reducción 1% Renta presuntiva: reducción de 2%
2021	Renta: 33% Renta Presuntiva 3.5% del Patrimonio Liquido	Renta: 31% Renta Presuntiva 0% del Patrimonio Liquido	Renta: reducción 2% Renta presuntiva: reducción de 3.5%
2022 en adelante	Renta: 33% Renta Presuntiva 3.5% del Patrimonio Liquido	Renta: 30% Renta Presuntiva 0% del Patrimonio Liquido	Renta: reducción 3% Renta presuntiva: reducción de 3.5%

Tabla 40

Las restricciones en deducciones corresponden principalmente a la no deducibilidad de la diferencia en cambio no realizada, limitación en la deducción por atenciones a los empleados, la exigencia del pago y el devengo del impuesto de industria y comercio para su deducción, los topos en las tasas de depreciación anual y establecimiento de términos de tiempo para el reconocimiento del plan de fidelización de clientes. Por otra parte, las donaciones realizadas a las entidades pertenecientes al régimen tributario especial no serán deducibles, pero permitirán el descuento en el impuesto equivalente al 25% del valor donado.

Los descuentos tributarios aplicados en la declaración de renta, no podrán exceder del 25% del impuesto sobre la renta a cargo del contribuyente en el respectivo año gravable, con la posibilidad de aplicarse el exceso en el periodo gravable siguiente a aquel en que se efectuó la donación, si el descuento se trata de donaciones a empresas pertenecientes al régimen tributario especial.

La firmeza de las declaraciones tributarias pasó de 2 a 3 años. Sin embargo, para las empresas sometidas al régimen de precios de transferencia, la firmeza será de 6 años y las declaraciones que originen o compensen pérdidas fiscales quedarán en firme en 12 años.

Las pérdidas fiscales, que no tenían vencimiento para su compensación con las rentas líquidas en las declaraciones tributarias de periodos futuros, quedaron a partir de la vigencia de la Ley 1819 de 2016 con un límite para su compensación de 12 años.

Mediante el artículo 137 de la Ley 1819 de 2016, en Colombia se estableció la obligación de llevar un sistema de control o conciliación de diferencias que surjan entre los nuevos marcos técnicos normativos contables y el Estatuto Tributario colombiano. Para esto, se expidió el Decreto 1998 del 30 de noviembre de 2017 y la Resolución 73 de diciembre 29 de 2017 que reglamentan la conciliación fiscal referida en la Ley 1819 de 2016, la cual se implementó en el año 2018 para informar el año gravable 2017 como parte integral de la declaración de renta del mismo año gravable.

Adicionalmente, en consideración al artículo 108 de la Ley 1819 de 2016 y a la acción 13 del proyecto BEPS OCDE/G20, se expide la Resolución 71 de diciembre 29 de 2017 que establece el procedimiento para la presentación del Informe País por País que hace parte del enfoque estandarizado en tres niveles de la documentación sobre precios de transferencia y que contendrá información relativa a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por el grupo multinacional y los indicadores relativos a la actividad económica a nivel global, correspondiente al año gravable 2016 cuyo plazo de presentación fue febrero de 2018.

b) Chile

En Chile, la ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 24%, 25,5% y 27% para los años 2016, 2017 y, 2018 y siguientes, respectivamente, sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

c) Costa Rica

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

d) Ecuador

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, tienen incentivos fiscales de aplicación para las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto a la renta, y están sometidas a la tarifa impositiva del 25%.

e) Estados Unidos

La reforma tributaria de Estados Unidos, que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2018, estableció una nueva tasa corporativa del 21% en reemplazo del 34% que se estaba aplicando; además del impuesto especial sobre utilidades mantenidas en el exterior del 15% si se mantienen en efectivo y del 8% si se encuentran invertidas en activos. Igualmente, se crean medidas de planeación fiscal internacional que busca combatir la erosión de la base fiscal y se establece la exención para los dividendos de subsidiarias extranjeras. Al cierre de 2017, la compañía reconoció el impuesto diferido a la tasa corporativa del 21%, por ser la tasa aplicable en el año gravable 2018 y siguientes.

Normas fiscales aplicables a partir del año 2019

La Ley 1943 de 2018, a partir del año 2019, reduce la tarifa del impuesto sobre la renta; por lo cual, las compañías de Grupo Nutresa, con contratos suscritos de estabilidad jurídica, para el caso puntual de la tarifa de impuesto a la renta, por principio de favorabilidad se acogerán a lo dispuesto en la Ley, apartándose de lo estipulado en el contrato.

La Ley de financiamiento introdujo nuevos parámetros en cuanto a las deducciones y descuentos tributarios, dentro de las cuales resaltan la deducción del 100% de los impuestos, tasas y contribuciones que se hayan pagado dentro del periodo, diferentes al impuesto sobre la renta y el descuento del 50% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros, pagado durante el año. Este último beneficia mucho las compañías de Grupo Nutresa, debido a su presencia en gran parte del territorio nacional, donde se debe pagar este impuesto. También se establece que el IVA pagado en la adquisición, construcción, formación e importación de activos fijos reales productivos puede ser incluido como descuento en el impuesto sobre la renta en el año que se realice su pago o en cualquiera de los periodos gravables siguientes. En el caso de los activos fijos reales productivos formados o construidos, el impuesto sobre las ventas podrá descontarse en el año gravable en que dicho activo se active y comience a depreciarse o amortizarse, o en cualquiera de los periodos gravables siguientes.

La tarifa general de retención de pagos al exterior se incrementa del 15% al 20%.

La retención en la fuente por pagos por concepto de servicios administrativos o dirección tratados en el Artículo 124 del Estatuto Tributario, se incrementan del 15 al 33%.

La Ley 1943 de 2018 crea el régimen de Compañías Holding Colombianas (CHC), el cual es un régimen tributario especial para las sociedades nacionales que tengan como una de sus actividades principales la tenencia de valores, inversión o holding de acciones o participaciones en sociedades o entidades colombianas y/o del exterior.

Estados financieros consolidados

Entre los beneficios que trae el régimen de CHC., están:

- Los dividendos distribuidos por entidades no residentes a las CHC, estarán exentos del pago del impuesto sobre la renta, al igual que las rentas derivadas de la venta o transmisión de su participación en entidades no residentes.
- Cuando la compañía holding distribuya los dividendos, estos se considerarán gravados y no se podrán descontar los impuestos pagados en el exterior.

Para los periodos gravables de 2019 y 2020, los contribuyentes que en su liquidación privada del impuesto sobre la renta y complementarios, incrementen su impuesto neto de renta en por lo menos un porcentaje mínimo del treinta por ciento (30%), en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, quedará en firme su declaración dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de su presentación. Si el incremento del impuesto neto de renta es por lo menos de un veinte por ciento (20%), con respecto al impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior la firmeza de las declaraciones será dentro de los doce (12) meses siguientes a su presentación.

Lo anterior siempre y cuando, dentro del tiempo establecido para cada uno de los casos, no se hubiere notificado emplazamiento para corregir o requerimiento especial o emplazamiento especial o liquidación provisional y que la declaración sea debidamente presentada y pagada en forma oportuna.

19.2 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:

	2018	2017
Impuesto de renta y complementarios ⁽¹⁾	148.889	146.579
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE ⁽²⁾	-	9.452
Impuesto al patrimonio (intereses)	6.033	-
Impuesto a las ventas	35.389	25.360
Otros impuestos	2.448	2.801
Total activos por impuesto corriente	192.759	184.192
Reclamaciones en proceso ⁽³⁾	11.768	47.343
Total activos por impuesto no corriente	11.768	47.343
Total activos por impuestos	204.527	231.535

Tabla 41

(1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluían autorretenciones por \$9.894 (2017: \$10.487), saldos a favor por \$104.332 (2017: \$93.599), anticipos de impuestos por \$26.404 (2017: \$37.201), descuentos tributarios por \$1.252 (2017: \$1.602), y retenciones por \$7.007 (2017: \$3.690).

(2) Corresponde a saldos a favor por concepto de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, hasta el año 2017.

(3) Grupo Nutresa tiene seis subsidiarias 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 \$36.569.

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

	2018	2017
Impuesto de renta y complementarios	72.970	63.412
Impuesto a las ventas por pagar	103.845	95.321
Retenciones en la fuente por pagar	28.782	31.081
Otros impuestos	23.244	17.962
Total	228.841	207.776

Tabla 42

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.

19.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta fue el siguiente:

	2018	2017
Impuesto de renta	159.438	140.020
Sobretasa renta	4.985	4.936
Total	164.423	144.956
Impuesto diferido (*) (Nota 19.4)	24.901	(47.179)
Total gasto por impuesto	189.324	97.777

Tabla 43

(*) La variación obedece principalmente al efecto de recalcu lo por cambio de tarifa, la cual paso del 33% al 30%, cambio introducido por la Ley 1943 de 2018. A su vez, la composición del impuesto de renta diferido surge principalmente del reconocimiento de obligaciones laborales y propiedades, planta y equipo.

19.4 Impuesto a la renta diferido

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

	2018	2017
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	133.723	161.838
Beneficios a empleados	37.313	56.491
Cuentas por pagar	9.153	8.407
Pérdidas fiscales	134.380	130.085
Créditos fiscales	7.306	8.571
Deudores	23.155	14.375
Otros activos	34.723	35.305
Total impuesto diferido activo ⁽¹⁾	379.753	415.072
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	331.247	356.742
Intangibles ⁽²⁾	316.726	294.047
Inversiones	7.220	8.496
Inventarios	2.721	1.480
Otros pasivos	46.849	42.202
Total impuesto diferido pasivo	704.763	702.967
Impuesto diferido pasivo neto	325.010	287.895

Tabla 44

- (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.

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

	2018	2017
Saldo inicial, pasivo neto	287.895	348.706
Gastos (ingresos) por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	24.901	(47.179)
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral, neto (Nota 27)	4.872	1.631
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	9.532	(15.916)
Otros efectos	(2.190)	653
Saldo final, pasivo neto	325.010	287.895

Tabla 45

El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por \$1.874 (2017: \$4), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por \$1.434 (2017: \$(1.550)), por los activos financieros medidos a valor razonable por (\$11) (2017: \$(85)) y por coberturas de flujo de efectivo por \$1.576 (2017: \$0).

El impuesto a las ganancias relacionado con partidas cargadas directamente al patrimonio, corresponde a la adopción por primera vez de la NIIF 9, Instrumentos Financieros, deterioro de cartera.

19.5 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 subsidiarias de Grupo Nutresa.

El reconocimiento de impuesto diferido con una tasa inferior a la tasa de impuesto de renta corriente, de acuerdo a tasa futura de renta establecida en las normas colombianas vigentes, impacta en la tasa efectiva por las diferencias temporarias en la determinación del tributo.

En 2018, la tasa efectiva de impuestos se encuentra por debajo de la tasa teórica, principalmente por:

1. Las diferencias permanentes como ingresos por dividendos de portafolio no gravados y la aplicación de normas estabilizadas en Colombia como la deducción especial en activos fijos reales productivos, cuyo impacto en la tasa efectiva es de (4.28%) (2017:5.24%).
2. Cambio de la tarifa de renta aprobada en la ley 1943 de 2018, la cual fue disminuida a partir del año 2022 en 3 puntos porcentuales. Esto implica necesariamente que las diferencias temporarias que se revierten en un futuro y que se encontraban reconocidas al 33%, quedaron ajustadas a la nueva tarifa 30%, teniendo un impacto de (5.05%) en la tasa efectiva.

Las disminuciones de la tasa efectiva descritas anteriormente, son contrarrestadas por la amortización acelerada de intangibles; el pago de impuesto de renta pagado por empresas de Colombia en el exterior, rubro que no se puede tomar como descuento tributario; gastos no deducibles como el 50% del gravamen a los movimientos financieros, costos y gastos de ejercicios anteriores y el diferencial de tasa de las donaciones, las cuales anteriormente se consideraban una deducción que disminuía el impuesto a la renta a una tarifa del 33% más sobretasa y ahora es solo un descuento del 25%.

En el año 2018 no se encuentra el efecto del régimen de las entidades controladas del exterior – ECE, toda vez que, del análisis del Concepto General Unificado de la DIAN de abril de 2018, el cual aclara la interpretación y aplicación de esta norma, se determinó que para el año 2018 no existe la obligación de tributar por este régimen.

En 2017, la tasa efectiva de impuestos se encuentra por debajo de la tasa teórica, principalmente por:

1. Las diferencias permanentes como ingresos por dividendos de portafolio no gravados y la aplicación de normas estabilizadas en Colombia como la deducción especial en activos fijos reales productivos, cuyo impacto en la tasa efectiva es de (5,24%).
2. Cambio de la tarifa de renta aprobada en la reforma tributaria de Estados Unidos en diciembre de 2017, la cual fue disminuida en 13 puntos porcentuales. Esto implica necesariamente que las diferencias temporarias que se revierten en un futuro y que se encontraban reconocidas al 34%, quedaron ajustadas a la nueva tarifa 21%, teniendo un impacto de (2.46%) en la tasa efectiva.
3. Las disminuciones de la tasa efectiva descritas anteriormente, son contrarrestados con la aplicación del régimen ECE, lo cual implica pagar impuestos por las rentas pasivas de las empresas controladas en el exterior, representando un aumento en la tasa efectiva de 1.73%.

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

	2018		2017	
	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable antes de impuestos	704.215		523.187	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	223.236	31.70%	163.758	31.30%
Dividendos de portafolio no gravados	(19.380)	-2,75%	(19.755)	-3,78%
Deducción especial por activos fijos reales productivos	(10.809)	-1,53%	(7.674)	-1,47%
Amortizaciones	24.537	3,48%	(7.690)	-1,47%
Impuesto corriente por rentas en entidades controladas del exterior	3.006	0,43%	9.044	1,73%
Cambio en tarifa de impuesto diferido (USA-Colombia)	(35.597)	-5,05%	(33.863)	-6,47%
Otros efectos impositivos	4.331	0,62%	(6.043)	-1,16%
Total gasto por impuestos	189.324	26,88%	97.777	18,69%

Tabla 46

19.6 Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales

A 31 de diciembre de 2018, las pérdidas fiscales del Grupo ascienden a \$498.225 (2017: \$480.467). A partir de la expedición de la Ley 1819 de 2016, la compensación de las pérdidas fiscales en Colombia tiene como límite 12 períodos gravables siguientes al año en que se generaron. Las pérdidas fiscales reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a Chile, no tienen vencimiento.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria del Grupo pendientes por compensar, ascienden a \$24.353 (2017: \$26.160). De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes en Colombia, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a México, no tienen vencimiento.

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales	Excesos de renta presuntiva
2020	-	2.840
2021	-	7.253
2022	-	5.709
2023	-	377
2029	-	4.070
Sin fecha de expiración	498.225	4.104
	498.225	24.353

Tabla 47

19.7 Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizaba el 1 de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y podría ser imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año gravable 2018, dicho impuesto no procede. Al 31 de diciembre de 2017, se reconoció, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$8.712 con una tarifa marginal entre 0.05% y 0.40%.

19.8 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.
- Industria de Alimentos Zenú S. A. S. y Alimentos Cárnicos S. A. S., subsidiarias Colombianas 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 indebidadas 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.

La Administración del Grupo considera que la resolución de las situaciones anteriores concluirán a favor de las subsidiarias con base en las posiciones de sus asesores legales.

Nota 20. OBLIGACIONES FINANCIERAS

20.1 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:

	2018	2017
Préstamos	2.503.609	2.636.499
Bonos	272.255	381.453
Arrendamientos	12.181	13.258
Total	2.788.045	3.031.210
Corriente	522.302	557.133
No corriente	2.265.743	2.474.077

Tabla 48

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$10.198 disminuyendo el valor de la obligación financiera (2017: \$4.638 aumentando el valor de las obligaciones) como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la Nota 20.6 más adelante.

20.2 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 2018, los gastos por concepto de intereses ascendieron a \$4.578 (2017: \$9.373).
- 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 2018, se causaron gastos por concepto de intereses por \$23.633 (2017: \$27.120). La emisión tiene un saldo a diciembre de 2018, incluyendo intereses causados, de \$272.255 (2017: \$272.466) con las siguientes características:

Duración	Tasa de interés	2018	2017
2019	IPC + 5,33%	136.783	136.870
2021	IPC + 5,75%	135.472	135.596
Total		272.255	272.466

Tabla 49

20.3 Maduración

Período	2018	2017
1 año (incluye intereses por pagar)	522.302	557.133
2 a 5 años	2.251.476	2.174.804
Más de 5 años	14.267	299.273
Total	2.788.045	3.031.210

Tabla 50

20.4 Saldo por divisas

Moneda	2018		2017	
	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.579.945	2.579.945	2.650.164	2.650.164
CLP	43.542.011.182	203.665	55.494.273.054	269.370
USD	1.364.871	4.435	901.126	2.689
PEN	-	-	118.520.000	108.987
Total		2.788.045		3.031.210

Tabla 51

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se toman todas las obligaciones a 31 de diciembre de 2018 en monedas distintas al peso colombiano, y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 10% en las tasas de cambio con referencia al dólar (COP/USD) generaría un incremento de \$249 (2017: \$10.899) en el saldo final.

20.5 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 el Grupo, 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	2018	2017
Deuda a tasa de interés variable	2.622.443	2.703.291
Deuda a tasa de interés fijo	165.602	327.919
Total	2.788.045	3.031.210
Tasa promedio	6,33%	7,24%

Tabla 52

Tasa	2018	2017
Deuda indexada IBR	979.505	997.913
Deuda indexada DTF	943.347	931.646
Deuda indexada IPC	495.809	513.684
Deuda indexada TAB(Chile)	203.710	260.048
Deuda indexada LIBOR	72	-
Total deuda a tasa de interés variable	2.622.443	2.703.291
Deuda a tasa de interés fijo	165.602	327.919
Total deuda	2.788.045	3.031.210
Tasa promedio	6,33%	7,24%

Tabla 53

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 \$27.657 (2017: \$30.084).

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

Tasa Cierre	2018	2017
IPC	3,18%	4,09%
IBR (3 Meses)	4,14%	4,51%
DTF EA (3 Meses)	4,54%	5,21%
DTF TA (3 Meses)	4,42%	5,05%
TAB(3 Meses)	3,24%	3,04%
LIBOR (3 Mes)	2,81%	1,69%

Tabla 54

20.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura al 31 de diciembre de 2018 asciende a USD\$50.341.542 (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:

	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	10.198	-	(4.638)
Valor razonable de tipos de cambio en proveedores	-	430	-	-
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja	13.209	(3.940)	-	-
Total derivados de cobertura	13.209	6.688	-	(4.638)
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	-	-	3.103	(3.080)
Forward y opciones sobre tasas de interés	-	(780)	-	(1.150)
Forward y opciones sobre commodities	3.045	(858)	4.744	(663)
Total derivados no designados	3.045	(1.638)	7.847	(4.893)
Total instrumentos financieros derivados	16.254	5.050	7.847	(9.531)
Valor neto derivados financieros		21.304		(1.684)

Tabla 55

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$798 (2017: \$1.194), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos financieros y no financieros.

La valoración de derivados para cubrir las posiciones de flujo de caja generó un ajuste en ORI por \$7.960 (2017: \$0) (Ver nota 27).

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.

Nota 21. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2018	2017
Proveedores	625.349	535.404
Costos y gastos por pagar	354.654	353.354
Dividendos por pagar (Nota 26.3)	73.598	68.409
Retenciones y aportes de nómina	41.517	36.232
Total	1.095.118	993.399
Porción corriente	1.094.960	993.241
Porción no corriente	158	158

Tabla 56

Los proveedores presentan una rotación promedio de 38 días (2017: 37 días).

Nota 22. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	2018	2017
Beneficios corto plazo	102.443	96.134
Beneficio post-empleo	123.850	167.643
Planes de beneficios definidos (Nota 22.2)	87.386	133.350
Planes aportaciones definidas	36.464	34.293
Otros beneficios a empleados largo plazo (Nota 22.3)	114.576	135.527
Total pasivo por beneficios a empleados	340.869	399.304
Porción corriente	165.833	172.730
Porción no corriente	175.036	226.574

Tabla 57

22.1 Normatividad aplicable

Colombia:

Aportaciones definidas:

Cesantías: auxilio equivalente a un mes de salario vigente por cada año de servicio y proporcionalmente por fracción de año. Las cesantías de todos los trabajadores que celebraron contratos laborales después de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 y a los trabajadores antiguos que se acogieron a este sistema, son depositados en un fondo de cesantías y se contabilizan como un plan de aportaciones definidas.

Aportes a fondos de pensiones: el régimen de pensiones concede al trabajador la posibilidad de recibir una pensión vitalicia al finalizar su ciclo laboral, para que pueda contar con recursos fijos que le permitan una estabilidad económica en su vejez. El aporte al fondo de pensiones es del 16% del ingreso base de cotización del empleado. Este se divide en un 12% aportado por el empleador y un 4% a cargo del trabajador. Actualmente, Colombia tiene dos modalidades, bajo las que se puede cotizar para jubilarse: Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y Régimen de Prima Media (RPM). El primero es manejado por los fondos privados y el segundo está a cargo Colpensiones, una entidad pública.

Beneficios definidos:

Pensiones: Grupo Nutresa cuenta para el año 2018 con 232 beneficiarios (2017: 246) del plan de beneficios definidos por pago de pensiones de jubilación de acuerdo a las normas legales (modelo régimen solidario de prima media con prestación definida). El plan consiste en que el empleado a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y mesadas adicionales en junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como: edad del empleado, años de servicio y salario. No existen actualmente empleados activos que puedan acceder a este beneficio.

Cesantías retroactivas: de acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, un mes de salario vigente por cada año de servicio y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, entre otras. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria. La retroactividad de las cesantías se liquida a 541 trabajadores pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 (2017: 618 beneficiarios).

Ecuador:

Jubilación patronal: de acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS. El cálculo consiste en la suma equivalente al 5% del promedio de la remuneración anual percibida de los cinco últimos años. Este rubro se multiplica por los años de servicio y el resultado se divide para el coeficiente de edad establecido en el código del Trabajo.

Bonificación por desahucio: es el aviso por escrito con el que una persona trabajadora le hace saber a la parte empleadora que su voluntad es dar por terminado el contrato de trabajo. El pago del beneficio es obligatorio, aún en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes de conformidad al numeral 2 del artículo 169 del Código del Trabajo. El empleador entregará al trabajador el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

Chile:

Indemnizaciones: corresponde a la obligación establecida en los contratos o convenios colectivos de trabajo por indemnización por años de servicio de los trabajadores. Los empleados tendrán derecho a un mes de remuneración por cada año laborado.

22.2 Pensiones y otros beneficios post-empleo

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

	Pensiones		Cesantías retroactivas		Otros planes beneficios definidos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	24.917	51.780	16.005	18.651	92.428	66.254	133.350	136.685
(+) Costo del servicio	180	119	481	611	5.015	6.550	5.676	7.280
(+) Gastos por intereses	1.416	1.497	949	1.774	5.748	6.465	8.113	9.736
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(143)	1.381	3.203	1.174	(1.573)	99	1.487	2.654
(+/-) Otros	(4.889)	(27.263)	-	6	(399)	27.459	(5.288)	202
(-) Pagos	(2.454)	(2.596)	(6.131)	(6.211)	(47.235)	(17.090)	(55.820)	(25.897)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	111	(1)	-	-	(243)	2.691	(132)	2.690
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	19.138	24.917	14.507	16.005	53.741	92.428	87.386	133.350

Tabla 58

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral.

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

Año de vencimiento	Valor sin descontar
2019	11.791
2020	7.601
2021	7.730
2022	7.932
2023	8.819
Años siguientes	185.431
Total	229.304

Tabla 59

El tiempo estimado para terminación de los beneficios es de 42 años.

De acuerdo con las normas fiscales aplicables en Colombia, el pasivo pensional se calcula utilizando variables establecidas por el regulador. La diferencia entre los cálculos del pasivo pensional de acuerdo con las normas de contabilidad e información financiera aceptadas en Colombia y la norma fiscal se detalla a continuación:

	Pasivo NIIF	Pasivo Fiscal
Pasivo pensional cálculo actuarial	17.952	16.368
Tasa de descuento	6,25%	4,8%
Tasa de reajuste salarial	3,20%	5,09%

Tabla 60

Beneficios post-empleo en planes de aportaciones definidas

Con relación a los planes de aportaciones definidas, el Grupo cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes el Grupo no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender a los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el período corriente y en los anteriores.

El Grupo registró gastos por aportes patronales a planes de aportación definida para pensiones durante el periodo por \$78.904 (2017: \$75.086); y gastos por aportes a cesantías de Ley 50 durante el periodo por \$42.954 (2017: \$ 40.757).

22.3 Otros beneficios a empleados a largo plazo

Los beneficios a largo plazo incluyen principalmente primas de antigüedad y sistemas de remuneración variable.

La prima de antigüedad se paga al empleado por cada cinco años de prestación de servicios. El pasivo se reconoce de forma gradual a medida que el empleado presta los servicios que lo harán acreedor. Su medición se realiza anualmente mediante el uso de técnicas actuariales. Las ganancias y pérdidas actuales que surgen por la experiencia y de cambios en los supuestos actuariales, se cargan o abonan en el resultado del período en el que surgen.

El Grupo no tiene activos específicos destinados a respaldar los beneficios a largo plazo. El pasivo por beneficios largo plazo se determina de forma separada para cada plan, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa. El costo de servicio actual, costo de servicio pasado, costo por interés, ganancias y pérdidas actuariales, así como cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en resultados.

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

	Prima de antigüedad		Otros beneficios a largo plazo (*)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	75.403	63.075	60.124	60.565	135.527	123.640
(+) Costo del servicio	6.874	5.337	41.430	31.976	48.304	37.313
(+) Gastos por intereses	5.503	5.505	2.371	2.889	7.874	8.394
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(4.595)	10.879	(10.433)	2.882	(15.028)	13.761
(+/-) Otros	-	-	(5)	(28)	(5)	(28)
(-) Pagos	(8.940)	(9.417)	(53.672)	(38.761)	(62.612)	(48.178)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	60	24	456	601	516	625
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	74.305	75.403	40.271	60.124	114.576	135.527

Tabla 61

(*) Durante el 2018 se constituyó un fondo que administra este beneficio por \$41.000.

22.4 Gastos por beneficios a empleados

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

	2018	2017
Beneficios corto plazo	1.354.279	1.327.321
Beneficio post-empleo	127.534	123.123
Planes aportaciones definidas	121.858	115.843
Planes de beneficios definidos	5.676	7.280
Otros beneficios a empleados largo plazo	34.792	35.634
Beneficios por terminación del contrato	17.744	12.752
Total	1.534.349	1.498.830

Tabla 62

22.5 Supuestos actuariales

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

	2018	2017
Tasa de descuento	2,5 – 11%	2.5% – 11%
Tasa de incremento salarial	2,3% – 6,3%	1.5% – 5%
Tasa de rotación de empleados	1% -23%	1% – 12%

Tabla 63

La tasa de descuento se estima con los supuestos del rendimiento de los bonos de deuda soberana del país del compromiso, denominados en porcentajes según el plazo de la obligación. Las tasas de la curva de rendimiento real son obtenidas de la información que diariamente publica el mercado; esta hipótesis, está basada en que el mercado colombiano no tiene la suficiente liquidez y profundidad en los bonos corporativos de alta calidad.

La tabla que se utiliza es la de mortalidad de rentistas discriminada por sexo. Dicha tabla es emitida por la Superintendencia Financiera mediante la Resolución 1555 de 2010 para Colombia. Ecuador utiliza la TM IEES 2002 y República Dominicana emplea la tabla GAM-83.

Las tasas de incremento salarial se determinaron con base en el comportamiento histórico y las proyecciones de los índices de inflación y de precios al consumidor en cada uno de los países que opera el Grupo.

La tasa de rotación de empleados se estima con base en estudios de mercado y datos históricos de cada una de las subsidiarias. Por ejemplo, en Colombia y Panamá se utiliza la tabla 2003 SOA Pensión plan Turnover Study.

22.6 Análisis de sensibilidad

Un análisis cuantitativo de sensibilidad frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 de diciembre de 2018 generaría el siguiente efecto sobre la obligación por beneficios definidos y de largo plazo:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de antigüedad	Bonificación por retiro
Tasa de descuento +1%	(125)	(667)	(5.122)	(6.228)
Tasa de descuento -1%	129	721	5.806	4.331
Tasa de incremento salarial +1%	94	2.039	6.000	4.160
Tasa de incremento salarial -1%	(97)	(1.930)	(5.130)	(5.046)

Tabla 64

Los métodos y supuestos utilizados para preparar los análisis de sensibilidad del valor presente de las obligaciones no presentaron cambios frente a la metodología de Unidad de Crédito Proyectada (PUC), empleada el año anterior.

Nota 23. PROVISIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre las provisiones corrientes comprendían:

	2018	2017
Contingencias legales	1.895	1.203
Premios e incentivos	2.223	2.217
Total	4.118	3.420

Tabla 65

Contingencias legales: las provisiones por procesos legales se reconocen para atender las pérdidas probables estimadas en contra de Grupo Nutresa por litigios laborales, civiles, administrativos y regulatorios, las cuales se calculan sobre la base de la mejor estimación del desembolso requerido para cancelar la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros. Tomando en consideración los informes de los asesores legales, la Administración considera que dichos litigios no afectarán de manera significativa la situación financiera o la solvencia del Grupo, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos. No existen a 31 de diciembre de 2018 y 2017 procesos judiciales relevantes que deban ser revelados en los estados financieros.

Premios e incentivos: corresponde a los planes de reconocimiento a la gestión e innovación de los empleados y la fuerza de ventas. Hasta el 31 de diciembre de 2017, los pasivos correspondientes a estos premios e incentivos se incluían en las cuentas por pagar.

Contratos onerosos: corresponde a contratos de arrendamiento de Grupo El Corral sobre inmuebles en los cuales no se desarrolla actualmente ninguna actividad comercial y, por lo tanto, no se generan ingresos, la cual, fue cancelada en diciembre de 2017, por entrega anticipada de mutuo acuerdo con el arrendatario.

Activos y pasivos contingentes

No se identifican activos y pasivos contingentes que sean materiales cualitativa ni cuantitativamente y que deban ser revelados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Nota 24. OTROS PASIVOS

	2018	2017
Instrumentos financieros derivados (Nota 20.6)	5.578	4.893
Anticipos y avances recibidos	13.784	9.329
Pasivos de fidelización a clientes (*)	5.495	4.900
Devolución de mercancías	1.300	1.500
Otros	1.055	598
Total	27.212	21.220
Porción corriente	26.676	20.661
Porción no corriente	536	559

Tabla 66

(*) Corresponde a pasivos originados con contratos a clientes. No se presentaron variaciones significativas durante 2018 con respecto a 2017.

Nota 25. ARRENDAMIENTOS

25.1 Grupo Nutresa como arrendatario

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

25.1.1 Arrendamientos financieros

El importe de propiedad, planta y equipo procedente de arrendamientos financieros asciende a \$23.395 a diciembre 31 de 2018 (2017: \$24.650). El pasivo financiero por estos arrendamientos asciende a \$12.181 (2017: \$13.258).

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

	2018
Hasta 1 año	5.846
De 2 a 5 años	5.005
Mayor a 5 años	6.219
Total de los pagos	17.070
Menos cargos financieros	(4.889)
Valor presente	12.181

Tabla 67

El Grupo mantiene 32 arrendamientos financieros y contratos de alquiler con opción de compra relacionados con varios componentes de propiedad, planta y equipo. Estos contratos de arrendamiento contienen determinadas cláusulas para cada contrato en particular, las cuales establecen tasas de financiación que van desde DTF+2,36 (2017: DTF+2,23) y plazos de vencimiento entre 1 y 11 años (2017: 1 y 13 años).

25.1.2 Arrendamientos operativos

El Grupo ha celebrado contratos de arrendamientos operativos sobre edificios, terrenos, vehículos, equipo de cómputo y tecnología, y maquinaria y equipo. Estos tienen un plazo promedio de 7 años.

Para diciembre 31 de 2018 se presentaron gastos por arrendamientos operativos de \$223.598 (2017: \$216.297). Principalmente provenientes de los arrendamientos de inmuebles que se utilizan para el desarrollo normal de la operación de los negocios.

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

	2018
Hasta 1 año	195.401
De 2 a 5 años	775.031
Mayor a 5 años	1.095.907
Total	2.066.339

Tabla 68

25.2 Grupo Nutresa como arrendador

Grupo Nutresa tiene propiedades en arrendamiento operativo (principalmente edificios) con valor en libros de \$10.438 (2017: 9.055) a 31 de diciembre de 2018 sobre las cuales se recibieron ingresos por \$2.576 (2017: \$1.162) con plazos promedio entre 1 y 10 años.

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

	2018
Hasta 1 año	3.004
De 2 a 5 años	12.017
Mayor a 5 años	14.270
Total	29.291

Tabla 69

Nota 26. PATRIMONIO

26.1 Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la sociedad Matriz presenta un saldo de \$2.301, compuesto por un total de 460.123.458 acciones, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No se han presentado cambios en la composición del capital durante el período actual y el período comparativo.

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

Las acciones de Grupo Nutresa están inscritas en la Bolsa de valores de Colombia al 31 de diciembre de 2018 su valor de cotización fue \$23.500 por acción (2017: \$27.820).

A 31 de diciembre de 2018 las acciones ordinarias se encuentran en poder de 11.288 accionistas (2017: 11.900 accionistas). La estructura societaria de Grupo Nutresa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

Grupo de inversionistas	2018		2017	
	Número de acciones	% Participación	Número de acciones	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	162.358.829	35,3%	161.398.558	35,1%
Grupo Argos S. A.	45.243.781	9,8%	45.243.781	9,8%
Fondos Colombianos	78.111.104	17,0%	77.887.378	16,9%
Fondos Internacionales	37.788.090	8,2%	38.182.333	8,3%
Otros inversionistas	136.621.654	29,7%	137.411.408	29,9%
Total acciones en circulación	460.123.458	100,0%	460.123.458	100%

Tabla 70

26.2 Reservas y resultados acumulados

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 estaban constituidas por:

	2018	2017
Reserva legal	80.332	79.256
Reservas ocasionales no distribuibles	1.558.597	1.558.597
Otras reservas	1.924.690	1.766.641
Total reservas	3.563.619	3.404.494
Resultados acumulados	(10.792)	(8.032)
Total	3.552.827	3.396.462

Tabla 71

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

Reservas ocasionales no distribuibles: corresponde a la reserva voluntaria aprobada por la Asamblea de Accionistas, en reunión del 18 de marzo de 2016 sobre las utilidades acumuladas generadas en el proceso de adopción por primera vez de NIIF.

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

Resultados acumulados: en 2018, corresponde principalmente al impacto de adopción por primera vez de NIIF 9 instrumentos financieros por \$(5.217), y al efecto de liquidación de TMLUC Perú por \$(2.488). En 2017, correspondían principalmente a realización del ORI por planes de beneficios de empleados por \$2.552 e instrumentos financieros por liquidación del Fondo ganadero de Antioquia \$544, impuesto diferido reconocido en 2016 sobre las plusvalías en el estado de resultados consolidado por \$4.272, el cual no fue parte de las utilidades objeto de distribuciones de dividendos.

26.3 Distribución de dividendos

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., en su reunión ordinaria del 20 de marzo de 2018, decretó un dividendo ordinario de \$47,2 (*) por acción y por mes, equivalente a \$566,4 (*) 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 Colombianas S. A. y Helados Bon S. A. por \$2.025 (2017: \$692).

Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas generadas antes del 2017 \$64.218 y de las utilidades del ejercicio de 2017 \$196.396.

Durante 2018 se pagaron dividendos por \$247.668 (2017: \$243.051), que incluyen dividendos pagados a los propietarios de interés no controlante por \$2.025 (2017: \$692).

A 31 de diciembre de 2018 se encuentran pendientes por pagar \$73.598 (2017: \$68.409) por este concepto.

(*) En pesos colombianos.

26.4 Participaciones no controladoras

La composición de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue la siguiente:

Subsidiaria	País de Origen	% participación no controladora		2018		2017	
		2018	2017	Participación en patrimonio	Ganancia o (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia o (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora
Novaceites S. A.	Chile	50,00%	50,00%	30.328	1.636	29.801	1.823
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.	Colombia	30,00%	30,00%	466	(67)	543	45
Setas Colombianas S. A.	Colombia	0,50%	0,50%	272	34	255	20
Helados Bon S. A.	República Dominicana	18,82%	18,82%	7.031	1.766	7.130	2.123
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Colombia	16,59%	16,59%	4.870	83	4.787	122
Schadel Ltda Schalin del Vecchio Ltda.	Colombia	0,12%	0,12%	11	1	9	-
Productos Naturela S. A. S	Colombia	40,00%	-	1.310	(5)	-	-
Total				44.288	3.448	42.525	4.133

Tabla 72

Durante 2018, Setas Colombianas S.A. distribuyó dividendos por \$3.136 (2017: \$2.593), de los cuales, \$16 fueron pagados a las participaciones no controladoras (2017: \$14), Helados Bon S. A. distribuyó dividendos por \$10.674 (2017: \$3.605), de los cuales, \$2.009

fueron pagados a las participaciones no controladoras (2017: \$678) y Shadel Ltda Shalin del Vecchio Ltda. distribuyó dividendos por \$148 (2017: \$0).

Nota 27. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se presenta el detalle de cada uno de los componentes del otro resultado integral acumulado en los estados financieros consolidados:

	Resultados actuariales (27.1)	Instrumentos patrimoniales (27.2)	Asociadas y negocios conjuntos (27.3)	Reservas por conversión (27.4)	Cobertura flujo de efectivo	Total otro resultado integral acumulado	Interés no controlante	Total ORI atribuido al interés controlante
Saldo al 1 de enero de 2018	(19.964)	3.897.904	6.679	663.598	-	4.548.217	(6.363)	4.541.854
Pérdidas/Ganancias por nuevas mediciones	(1.487)	(871.316)	1.301	-	7.960	(863.542)	-	(863.542)
Impacto por conversión del período	-	-	-	8.781	-	8.781	-	8.781
Impuesto diferido asociado	(1.874)	11	(1.434)	-	(1.575)	(4.872)	-	(4.872)
Participaciones no controladoras en el ORI del período	-	-	-	-	-	-	954	954
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(23.325)	3.026.599	6.546	672.379	6.385	3.688.584	(5.409)	3.683.175

	Resultados actuariales (27.1)	Instrumentos patrimoniales (27.2)	Asociadas y negocios conjuntos (27.3)	Reservas por conversión (27.4)	Cobertura flujo de efectivo	Total otro resultado integral acumulado	Interés no controlante	Total ORI atribuido al interés controlante
Saldo al 1 de enero de 2017	(19.866)	3.632.476	3.467	136.016	-	3.752.093	(5.521)	3.746.572
Pérdidas/Ganancias por nuevas mediciones	(2.654)	252.402	4.762	-	-	254.510	-	254.510
Impacto por conversión del período	-	-	-	143.782	-	143.782	-	143.782
Impuesto diferido asociado	4	(85)	(1.550)	-	-	(1.631)	-	(1.631)
Realizaciones de Otros resultados integrales	2.552	544	-	-	-	3.096	-	3.096
Reclasificaciones patrimoniales	-	12.567	-	383.800	-	396.367	-	396.367
Participaciones no controladoras en el ORI del período	-	-	-	-	-	-	(842)	(842)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(19.964)	3.897.904	6.679	663.598	-	4.548.217	(6.363)	4.541.854

Tabla 73

27.1 Resultados actuariales en nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

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

Ver en la nota 22.1 información detallada sobre los planes post-empleo de beneficios definidos que dan lugar a estas ganancias y pérdidas actuariales.

27.2 Instrumentos patrimoniales - Instrumentos medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

El componente del otro resultado integral de instrumentos patrimoniales medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable, menos los montos transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del período.

Ver en la nota 14 información detallada sobre estas inversiones.

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

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

Ver en la nota 13 información detallada sobre las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

27.4 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Panamá y otros países de Latinoamérica, que representan el 30,41% y el 37,31% de los activos totales consolidados en diciembre de 2018 y 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 subsidiarias en el exterior reconocido en el otro resultado integral:

		2018	2017
Chile	CLP	(65.821)	142.974
Costa Rica	CRC	8.552	(16.715)
Estados Unidos	USD	22.155	607
México	MXN	20.231	7.250
Perú	PEN	10.787	9.877
Panamá	PAB	7.514	79
Otros		5.363	(290)
Impacto por conversión del período		8.781	143.782
Reclasificaciones patrimoniales		-	383.800
Reserva por conversión al inicio del período		663.598	136.016
Reserva por conversión al final del período		672.379	663.598

Tabla 74

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.

Ver en la nota 3.3.2 información sobre las principales tasas de cambio utilizadas en la conversión de los estados financieros de las compañías del exterior.

Nota 28. GASTOS POR NATURALEZA

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

	2018	2017
Consumo de inventarios y otros costos	3.548.118	3.487.573
Beneficios de empleados (Nota 22.4)	1.534.349	1.498.830
Otros servicios ⁽¹⁾	745.846	694.323
Otros gastos ⁽²⁾	508.523	458.008
Servicios de transporte	336.391	311.528
Depreciaciones y amortizaciones ⁽³⁾	276.472	268.000
Arrendamientos	223.598	216.297
Servicios temporales	209.861	211.346
Servicios de maquila	196.627	193.452
Energía y gas	148.255	140.653
Material publicitario	120.552	135.380
Mantenimiento	116.494	110.851
Impuestos diferentes a impuesto de renta	79.343	74.415
Honorarios	77.020	98.802
Seguros	35.604	33.318
Deterioro de activos	16.259	13.667
Total	8.173.312	7.946.443

Tabla 75

(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 y licencias y premios.

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

	2018	2017
Costo de ventas	158.632	155.052
Gastos de ventas	101.424	95.354
Gastos de administración	13.824	15.037
Gastos de producción	2.592	2.557
Total	276.472	268.000

Tabla 76

Nota 29. OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES NETOS

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

	2018	2017
Enajenación y retiro de propiedad, planta y equipo e intangibles ⁽¹⁾	14.477	11.439
Indemnizaciones y recuperaciones ⁽²⁾	12.853	18.500
Subvenciones del gobierno ⁽³⁾	964	5.314
Otros ingresos y egresos	867	1.254
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(2.360)	(3.570)
Donaciones	(15.999)	(7.828)
Total	10.802	25.109

Tabla 77

- (1) Corresponde principalmente a la utilidad generada por venta de bienes inmuebles \$9.931 y maquinaria y equipo \$2.704; retiros de máquina y equipo por \$1.256, y retiro de equipo de transporte por \$271.
- (2) 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.
- (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 30. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

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

	2018	2017
Realizada	(3.606)	1.909
No realizada	(654)	(1.654)
Diferencia en cambio operativa	(4.260)	255
Diferencia en cambio no operativa	23.113	(21.401)
Ingreso (gasto) total por diferencia en cambio	18.853	(21.146)

Tabla 78

La diferencia en cambio operativa se distribuye en clientes \$7.350 (2017: \$-1.550), proveedores \$(14.076) (2017: \$2.216) y materias primas \$2.466 (2017: \$-411).

La nota 20.6 revela la información relacionada con las operaciones de cobertura que tienen impacto en las utilidades/pérdidas por diferencia en cambio.

Nota 31. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

31.1 Ingresos financieros

El saldo a 31 de diciembre comprendía:

	2018	2017
Intereses	11.030	10.082
Valoración de otros instrumentos financieros ^(*)	3.367	1.759
Otros	1.060	2.100
Total	15.457	13.941

Tabla 79

- (*) Los ingresos por valoración de otros instrumentos financieros corresponden a la valoración de los derechos mantenidos por el Fondo de Capital Privado “Cacao para el Futuro”. Ver en la nota 35 información sobre la metodología y variables utilizadas en la valoración.

31.2 Gastos financieros

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

	2018	2017
Intereses de préstamos	169.955	203.010
Intereses de bonos	28.211	36.493
Intereses por arrendamientos financieros	250	318
Total gastos por intereses	198.416	239.821
Beneficios a empleados	14.471	33.570
Otros gastos financieros	34.417	34.157
Total gastos financieros	247.304	307.548

Tabla 80

La disminución del gasto por intereses refleja la baja en las tasas de referencia durante el año disminuyendo así el costo promedio de la deuda y permitiendo la consecución de créditos con menores tasas asociadas. Ver nota 20.5.

Nota 32. OPERACIONES DISCONTINUADAS

2018: el negocio Alimentos al consumidor una vez realizada la evaluación del mismo, determinó que concentraría la operación en las marcas propias y dio por terminada la operación con las franquicias Krispy Kreme y Taco Bell, en las subsidiarias IRCC S. A. S. Industria de Restaurantes Casuales S. A. S. y Tabelco S. A. S. respectivamente, a partir del 1 de diciembre. Al cierre del ejercicio no se ha definido la liquidación de Tabelco S. A. S.

2017: la administración de Abimar Foods Inc, tomó la decisión del cierre de la planta de Marrieta después del análisis de la marcha de la operación y las perspectivas futuras. El cierre se llevó a cabo entre los cuatro primeros meses del año implicando gastos, principalmente, por la desvinculación de personal.

A continuación, se presenta el detalle de los principales ingresos y gastos incurridos en el cierre de estos proyectos:

	2018	2017
Ingresos	1.540	10
Costos	(1.343)	69
Gastos	(7.077)	(1.147)
Pérdida operacional	(6.880)	(1.068)
Ingresos financieros	5	-
Gastos financieros	(65)	(2)
Pérdida antes de impuestos	(6.940)	(1.070)
Impuesto diferido	805	-
Pérdida neta	(6.135)	(1.070)

Tabla 81

Nota 33. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

	2018	2017
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora	505.308	420.207
Acciones en circulación	460.123.458	460.123.458
Utilidad neta por acción atribuible a las participaciones controladoras	1.098,20	913,25

Tabla 82

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

De acuerdo con la normatividad societaria vigente en Colombia, aplicable a la sociedad matriz de Grupo Nutresa, la distribución y pago de dividendos a los accionistas de la matriz no se realiza sobre estados financieros consolidados sino sobre los estados financieros separados de Grupo Nutresa S. A. A continuación, se presenta la utilidad neta y la utilidad por acción de Grupo Nutresa S. A., presentada en sus estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

	2018	2017
Utilidad neta	510.161	430.279
Utilidad por acción	1.108,75	935,14

Tabla 83

Nota 34. OBJETIVOS Y POLÍTICA DE RIESGOS FINANCIEROS

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

La Compañía emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de los riesgos descritos anteriormente así mismo cuenta con un comité de riesgos que define y controla las políticas referentes a riesgos de mercado (precios de insumos, tasa de cambio, tasa interés) y crédito de contraparte.

34.1 Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de operaciones comerciales y pasivos, donde, en algunos casos, se emplean instrumentos financieros derivados para mitigarlo. Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren aprobación oficial.

El impacto de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al peso colombiano se presenta en la nota 27.4. La Matriz y sus subsidiarias tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

Moneda	2018		2017	
	USD	COP	USD	COP
Activos corrientes	351.848.572	1.143.420	420.158.276	1.253.752
Activos no corrientes	913.812.276	2.969.661	1.038.607.414	3.099.205
Total activos	1.265.660.848	4.113.081	1.458.765.690	4.352.957
Pasivos corrientes	(146.225.218)	(475.195)	(282.710.818)	(843.609)
Pasivos no corrientes	(103.367.486)	(335.918)	(143.257.916)	(427.482)
Total pasivos	(249.592.704)	(811.113)	(425.968.734)	(1.271.091)
Posición neta, activa	1.016.068.144	3.301.968	1.032.796.956	3.081.866

Tabla 84

El Grupo también mantiene obligaciones en moneda extranjera que se encuentran expuesta al riesgo de tipo de cambio (los saldos de las obligaciones financieras en otras monedas se detallan en la nota 20.4).

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se toman todas las obligaciones a 31 de diciembre de 2018 en monedas distintas al peso colombiano, y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 10% en las tasas de cambio con referencia al dólar (COP/USD) generaría un incremento de \$249 en el saldo final.

34.2 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de los pasivos financieros que tienen una tasa de interés fija. Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de créditos de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos se exponen al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base (en su mayoría IPC – IBR – DTF – TAB [Chile] y en menor medida LIBOR – TIIE [México]) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir parte del servicio de la deuda. La información sobre la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable y las operaciones de cobertura correspondientes se encuentra en la nota 20.5.

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto una variación de +100pb en las tasas de interés de referencia de mercado, manteniendo el resto de las variables constantes; en este escenario el gasto financiero del Grupo, y a su vez la utilidad neta, cambiaría en \$27.657 para cierre de 2018, otros componentes del patrimonio neto no habrían sido impactados.

34.3 Riesgo de precios de insumos

El Grupo está expuesta al riesgo de precio de los bienes y servicios que adquiere para el desarrollo de sus operaciones, para lo cual efectúa la negociación de contratos de compra para asegurar un suministro continuó y en algunos casos a precios fijos. También emplea instrumentos financieros derivados sobre commodities para cubrir este riesgo.

Dentro de las principales materias primas, que tienen riesgo de fluctuación en precios, está el Café, que participa un 10,5% en el costo total de producción, el trigo que participa un 7%, las carnes de res y cerdo que participan el 10,6% y el cacao que participa el 4,9%.

El Grupo posee instrumentos de patrimonio (acciones) por \$3.320.434 (2017: \$4.059.649) que están expuestos al riesgo de fluctuaciones en los precios y que son clasificadas en su estado de situación financiera como activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales.

34.4 Riesgo de crédito de contraparte

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, carteras colectivas e instrumentos de renta fija a corto plazo, los cuales cumplen con la política de riesgo del Grupo, tanto por monto como por emisor. Adicionalmente, el Grupo realiza evaluación al riesgo de

crédito de contraparte a las entidades financieras con las que tiene relación. A 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene \$347.520 (2017: \$435.643) en efectivo e inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo, en entidades del sector financiero con clasificación de riesgo AAA. Ninguna de estas inversiones presenta mora en el pago de los flujos de efectivo, ni han sido objeto de deterioro.

Con relación al riesgo de crédito en las ventas a terceros, el Grupo lleva a cabo procedimientos para la evaluación de clientes que incluyen la asignación de cupos de crédito y la evaluación crediticia del tercero, entre otros. La nota 9 revela información sobre las pérdidas por deterioro y el vencimiento de cartera.

34.5 Riesgo de liquidez

El Grupo está en capacidad de financiar sus requerimientos de liquidez y recursos de capital a través de diversas fuentes, incluyendo:

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

La Administración supervisa las proyecciones de liquidez del Grupo sobre la base de los flujos de caja esperados. La administración de liquidez del Grupo contempla, entre otros: i) proyecciones de los flujos de efectivo y evaluación del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones; ii) seguimiento de la composición del capital de trabajo en el estado de situación financiera; y iii) el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

El siguiente cuadro presenta el resumen del flujo de caja libre:

	2018	2017
EBITDA	1.126.422	1.044.179
Más (menos) partidas que no generan movimiento de efectivo	(11.391)	(14.656)
Inversión en Capital de Trabajo	(159.164)	82.070
CAPEX (*)	(227.541)	(239.992)
Operaciones discontinuas	(1.087)	(916)
Impuestos en efectivo	(112.855)	(150.378)
Flujo de caja operativo	614.384	720.307

Tabla 85

(*) Las inversiones en CAPEX se presentan netas e incluyen: compras de propiedades, planta y equipo, importes procedentes de la venta de activos productivos, y adquisición de intangibles y otros activos productivos.

Nota 35. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

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

2018				
Tipo de activo	Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos cuyo valor razonable se revela en las notas a los estados financieros				
Propiedades de inversión (Nota 15)	-	87.520	-	87.520
Activos/pasivos medidos a su valor razonable				
*Recurrentes	3.320.434	162.203	-	3.482.637
Inversiones en acciones cotizadas (Nota 14)	3.320.434	-	-	3.320.434
Otros instrumentos financieros (Nota 12)	-	54.039	-	54.039
Derivados Financieros, netos (Nota 20.6)	-	21.304	-	21.304
Activos biológicos (Nota 11)	-	86.860	-	86.860
*No recurrentes	-	-	2.260	2.260
Inversiones en acciones no cotizadas (Nota 14)	-	-	2.260	2.260
Total	3.320.434	162.203	2.260	3.572.417
2017				
Tipo de activo	Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos/pasivos medidos a su valor razonable				
*Recurrentes	4.059.649	117.436	-	4.177.085
Inversiones en acciones cotizadas (Nota 14)	4.059.649	-	-	4.059.649
Otros instrumentos financieros (Nota 12)	-	46.371	-	46.371
Derivados Financieros, netos (Nota 20.6)	-	(1.684)	-	(1.684)
Activos biológicos (Nota 11)	-	72.749	-	72.749
*No recurrentes	-	-	74.314	74.314
Inversiones en acciones no cotizadas (Nota 14)	-	-	74.314	74.314
Total	4.059.649	117.436	74.314	4.251.399

Tabla 86

Inversiones en acciones cotizadas. 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 y generó una pérdida de \$871.316 (2017: ingreso \$252.402) reconocido en los otros resultados integrales.

A continuación, se presenta el valor por acción utilizado en la valoración de las inversiones cotizadas en la Bolsa de Valores de Colombia:

Precio por acción (en pesos)	2018	2017
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	32.120	40.300
Grupo Argos S. A.	16.900	20.880

Tabla 87

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. El Grupo 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.

Otros instrumentos financieros. Corresponde a los derechos mantenidos por el Fondo de Capital Privado Cacao Para el Futuro, valorada de acuerdo con el reglamento del fondo usando la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia. La valoración utiliza variables como el precio del cacao de \$6/tonelada (2017: \$6,5/tonelada), una productividad promedio de 1.800 - 1.900 toneladas por hectárea, costo de la deuda de 9,84% (2017: 9,98%) y un plazo de redención esperado de 25 años.

El Fondo utiliza un modelo de proyección esperado de flujos del proyecto a 35 años, que corresponde a la vida útil esperada de un cultivo de Cacao. Este Modelo de Proyección tendrá en cuenta todas las variables que afectarán los flujos esperados de los cultivos de cacao, entre los que se encuentran:

- Productividad y precios de mercado del cacao, plátano, otros cultivos temporales y maderables.
- Costos de establecimiento, mantenimiento, recolección y comercialización del cacao, plátano y maderables.
- Costos asociados con la Asistencia Técnica, uso de tierras, comisiones y demás gastos admisibles al Fondo según este reglamento.
- Capital de trabajo necesario para la operación.

El resultado de la valoración generó ingresos financieros por \$3.368 (2017: \$1.759).

Derivados 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.

Las principales variables usando la metodología de valoración son las siguientes:

- Tasa de cambio spot
- Tasa de cambio futura pactada
- Fecha de vencimiento
- Tasa libre de riesgo en COP y USD
- Volatilidades de la tasa de cambio

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$798 (2017: pérdida de \$1.194), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos no financieros.

Activos biológicos. Corresponde al inventario de cerdos y reses en Colombia, los cuales son medidos al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad. A 31 de diciembre de 2018, el precio por kilo promedio de los cerdos en pie utilizados en la valoración es de \$5.248 (2017: \$5.700); para las reses se utilizó un precio promedio por kilo de \$4.098 (2017: \$3.879).

La ganancia del período por los cambios en el valor razonable menos el costo de venta de los activos biológicos en 2018 fue \$3.882 (2017: \$4.743), y se incluye en el estado de resultados como ingresos operacionales.

Inversiones en acciones no cotizadas. Estas inversiones correspondían principalmente a las inversiones que Grupo Nutresa tenía en Venezuela en Industrias Alimenticias Herma de Venezuela S.A. y Cordials Noel Venezuela S.A. hasta el 2017.

Nota 36. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

2018								
Compañía	Saldo por cobrar (*) (Nota 9)	Saldo por pagar	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses	Gasto por Intereses
Asociadas y negocios conjuntos								
Bimbo de Colombia S.A.	4.498	9.933	7.853	45.453				
Dan Kaffé (Malaysia) Sdn. Bhd	1.014	52	988	18				
Oriental Coffee Alliance (OCA)	-	16	111	2				
Entidades con influencia significativa sobre la entidad								
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	15.132	12.341	70.499	38.374	31.026	90.337	-	-
Otras partes relacionadas								
Grupo Bancolombia	609	1.275.363	62.380	3.019	-	-	226	71.878
Grupo Argos	6.674	-	-	696	26.176	25.260	-	-
Alpina Productos Alimenticios	1.548	17.732	23.654	1.785	-	-	-	-
Fundación Nutresa	-	290	7.566	-	-	-	-	-
Corporación Vidarium	418	-	4.088	-	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	13	909	-	-	-	-	-
2017								
Compañía	Saldo por cobrar (*) (Nota 9)	Saldo por pagar	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses	Gasto por Intereses
Asociadas y negocios conjuntos								
Bimbo de Colombia S.A.	3.758	6.057	6.307	44.739	-	-	-	-
Dan Kaffé (Malaysia) Sdn. Bhd	820	48	46	869	-	-	-	-
Oriental Coffee Alliance (OCA)	-	10	144	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad								
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	8.617	13.225	69.536	26.557	28.981	84.949	-	-
Otras partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Bancolombia	752	972.145	60.416	2.888	-	-	79	76.023
Grupo Argos	6.252	1	-	1.005	24.739	23.753	-	-
Alpina Productos Alimenticios	106	14.548	18.859	825	-	-	-	-
Fundación Nutresa	1.992	-	2.881	-	-	-	-	-
Corporación Vidarium	1.898	-	1.292	-	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	136	880	-	-	-	-	-

Tabla 88

(*) Incluye cuentas por cobrar a partes relacionadas \$15.395 (2017: \$18.010) y cuentas por cobrar por dividendos de instrumentos financieros por \$14.498 (2017: \$6.185).

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

Durante el período se realizaron pagos por \$99.600 (2017: \$103.929) para 119 (2017: 154) empleados considerados como personal clave de la entidad.

Nota 37. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 22 de febrero de 2019. 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 consolidados con corte al 31 de diciembre de 2018.