Grupo Nutresa S.A.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2019

(Información no auditada)

UN FUTURO
ENTRE TODOS

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

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

25 de octubre de 2019

Introducción

He revisado el estado de situación financiera consolidado adjunto de Grupo Nutresa S. A. al 30 de septiembre de 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, el estado consolidado de resultados integrales por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y el resumen de las políticas contables y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera consolidada intermedia de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia para estados financieros consolidados intermedios. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre dicha información financiera consolidada intermedia con base en mi revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado a mi atención que me haga pensar que la información financiera intermedia consolidada que se adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 30 de septiembre de 2019 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha y los resultados de sus operaciones por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2019, de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios consolidados.

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)
(Información no auditada)

	Notas	Septiembre 2019	Diciembre 2018
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		$ 362.711	$ 347.520
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	1.203.505	1.020.579
Inventarios		1.252.556	1.109.878
Activos biológicos	8	83.043	94.569
Otros activos corrientes		379.367	241.726
Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.241	6.777
Total activo corriente		**$ 3.284.423**	**$ 2.821.049**
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	25.856	28.065
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	195.023	192.795
Otros activos financieros no corrientes	10	3.384.110	3.322.694
Propiedades, planta y equipo, neto	11	3.415.677	3.376.364
Activos por derechos de uso	12	896.689	-
Propiedades de inversión		76.798	77.062
Plusvalía	13	2.387.986	2.085.908
Otros activos intangibles		1.277.900	1.167.536
Activo por impuesto diferido	14.4	665.835	379.753
Otros activos no corrientes		78.221	72.471
Total activo no corriente		**$ 12.404.095**	**$ 10.702.648**
TOTAL ACTIVOS		**$ 15.688.518**	**$ 13.523.697**
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	15	548.976	522.302
Proveedores y cuentas por pagar	17	1.110.887	1.094.960
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	14.2	286.329	228.841
Pasivo por beneficios a empleados	18	214.960	165.833
Provisiones corrientes	19	1.981	4.118
Otros pasivos corrientes		26.576	26.676
Total pasivo corriente		**$ 2.189.709**	**$ 2.042.730**
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	15	2.714.299	2.265.743
Pasivos por derechos de uso	16	893.964	-
Proveedores y cuentas por pagar	17	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	18	185.118	175.036
Pasivo por impuesto diferido	14.4	989.205	704.763
Provisiones no corrientes	19	23.075	-
Otros pasivos no corrientes		514	536
Total pasivo no corriente		**$ 4.806.333**	**$ 3.146.236**
TOTAL PASIVO		**$ 6.996.042**	**$ 5.188.966**
PATRIMONIO			
Capital emitido		2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas		3.802.806	3.552.827
Otro resultado integral acumulado		3.883.422	3.683.175
Utilidad del período		412.373	505.308
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		**$ 8.647.734**	**$ 8.290.443**
Participaciones no controladoras		44.742	44.288
TOTAL PATRIMONIO		**$ 8.692.476**	**$ 8.334.731**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**$ 15.688.518**	**$ 13.523.697**

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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver informe de revisión limitada de fecha 25 de octubre de 2019)

Estado de Resultados Integrales Consolidados

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

	Notas	Enero-Septiembre 2019	Enero-Septiembre 2018
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	**6.1**	**$ 7.200.036**	**$ 6.609.298**
Costos de ventas	21	(4.009.757)	(3.641.026)
Utilidad bruta		**$ 3.190.279**	**$ 2.968.272**
Gastos de administración	21	(324.826)	(299.442)
Gastos de venta	21	(2.044.499)	(1.932.962)
Gastos de producción	21	(113.611)	(105.573)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	23.2	3.303	(478)
Otros (egresos) ingresos netos operacionales	22	(1.572)	4.009
Utilidad operativa		**$ 709.074**	**$ 633.826**
Ingresos financieros		15.851	11.059
Gastos financieros	15.7	(223.778)	(191.440)
Dividendos del portafolio	10	61.516	58.559
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	23.2	6.743	15.090
Participación en asociadas y negocios conjuntos	9	(1.670)	(65)
Otros ingresos		89	6.038
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		**$ 567.825**	**$ 533.067**
Impuesto sobre la renta corriente	14.3	(143.469)	(134.375)
Impuesto sobre la renta diferido	14.3	6.422	(9.295)
Utilidad del periodo de operaciones continuadas		**$ 430.778**	**$ 389.397**
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(14.550)	(1.266)
Utilidad neta del periodo		**$ 416.228**	**$ 388.131**
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		$ 412.373	$ 385.869
Participaciones no controladoras		3.855	2.262
Utilidad neta del periodo		**$ 416.228**	**$ 388.131**
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		**896,22**	**838,62**
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		$ (2.561)	$ (202)
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	10	66.620	(762.665)
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		807	38
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		**$ 64.866**	**$ (762.829)**
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	9	1.810	(1.118)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	23.1	159.916	(151.160)
Cobertura de flujo de efectivo		2.285	299
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		(1.236)	(1.014)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		**$ 162.775**	**$ (152.993)**
Otro resultado integral, neto de impuestos		**$ 227.641**	**$ (915.822)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**$ 643.869**	**$ (527.691)**
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		$ 639.368	$ (527.388)
Participaciones no controladoras		4.501	(303)
Resultado integral total		**$ 643.869**	**$ (527.691)**

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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver informe de revisión limitada de fecha 25 de octubre de 2019)

Estado de Resultados Integrales Consolidados

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

	Notas	Julio-Septiembre 2019	Julio-Septiembre 2018
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	**6.1**	**$ 2.553.619**	**$ 2.282.784**
Costos de ventas	21	(1.426.054)	(1.242.686)
Utilidad bruta		**$ 1.127.565**	**$ 1.040.098**
Gastos de administración	21	(111.656)	(102.539)
Gastos de venta	21	(727.342)	(669.434)
Gastos de producción	21	(40.710)	(36.861)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	23.2	(1.361)	(2.342)
Otros (egresos) ingresos netos operacionales	22	(2.746)	4.612
Utilidad operativa		**$ 243.750**	**$ 233.534**
Ingresos financieros		8.737	4.025
Gastos financieros	15.7	(76.301)	(58.084)
Dividendos del portafolio	10	13	-
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	23.2	7.478	4.505
Participación en asociadas y negocios conjuntos	9	(770)	639
Otros ingresos		89	8.793
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		**$ 182.996**	**$ 193.412**
Impuesto sobre la renta corriente	14.3	(50.026)	(46.946)
Impuesto sobre la renta diferido	14.3	13.497	(4.183)
Utilidad del periodo de operaciones continuadas		**$ 146.467**	**$ 142.283**
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(13.694)	(423)
Utilidad neta del periodo		**$ 132.773**	**$ 141.860**
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		$ 131.453	$ 140.732
Participaciones no controladoras		1.320	1.128
Utilidad neta del ejercicio		**$ 132.773**	**$ 141.860**
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		**285,69**	**305,86**
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos		$ (1.048)	$ (801)
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	10	(86.277)	(452.766)
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados		326	275
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		**$ (86.999)**	**$ (453.292)**
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	9	2.021	465
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	23.1	125.203	14.578
Cobertura de flujo de efectivo		8.258	370
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		(3.283)	(275)
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		**$ 132.199**	**$ 15.138**
Otro resultado integral, neto de impuestos		**$ 45.200**	**$ (438.154)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**$ 177.973**	**$ (296.294)**
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		$ 176.092	$ (297.459)
Participaciones no controladoras		1.881	1.165
Resultado integral total		**$ 177.973**	**$ (296.294)**

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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver informe de revisión limitada de fecha 25 de octubre de 2019)

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Reservas y utilidades acumuladas	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**2.301**	**546.832**	**3.552.827**	**505.308**	**3.683.175**	**8.290.443**	**44.288**	**8.334.731**
Resultado del período				412.373		412.373	3.855	416.228
Otro resultado integral del período					226.995	226.995	646	227.641
Resultado integral del período	**-**	**-**	**-**	**412.373**	**226.995**	**639.368**	**4.501**	**643.869**
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			505.308	(505.308)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 20)			(281.596)			(281.596)	(4.031)	(285.627)
Reclasificaciones			26.748		(26.748)			
Otros movimientos patrimoniales			(481)			(481)	(16)	(497)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	**2.301**	**546.832**	**3.802.806**	**412.373**	**3.883.422**	**8.647.734**	**44.742**	**8.692.476**
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**
Remedición de provisión de deterioro			(7.449)			(7.449)		(7.449)
Saldo al 1 de enero de 2018	**2.301**	**546.832**	**3.389.013**	**420.207**	**4.541.854**	**8.900.207**	**42.525**	**8.942.732**
Resultado del período				385.869		385.869	2.262	388.131
Otro resultado integral del período					(913.257)	(913.257)	(2.565)	(915.822)
Resultado integral del período	**-**	**-**	**-**	**385.869**	**(913.257)**	**(527.388)**	**(303)**	**(527.691)**
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			420.207	(420.207)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 20)			(260.614)			(260.614)	(1.363)	(261.977)
Adquisición de subsidiarias							1.315	1.315
Otros movimientos patrimoniales			40			40	(50)	(10)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	**2.301**	**546.832**	**3.548.646**	**385.869**	**3.628.597**	**8.112.245**	**42.124**	**8.154.369**

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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver informe de revisión limitada de fecha 25 de octubre de 2019)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

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

	Enero-Septiembre 2019	Enero-Septiembre 2018
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	$ 7.058.181	$ 6.555.355
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.117.735)	(4.785.483)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.186.807)	(1.124.708)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(157.894)	(103.894)
Otras salidas de efectivo	(66.358)	(51.155)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	**$ 529.387**	**$ 490.115**
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo y equivalentes recibido de adquisiciones	-	2.649
Compra/venta otros instrumentos de patrimonio	5.164	-
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 9)	(2.730)	(3.000)
Compras de propiedades, planta y equipo (Nota 11)	(152.728)	(136.243)
Importes procedentes de la venta de activos productivos	9.434	15.608
Adquisición de Intangibles y otros activos productivos	(16.288)	(11.443)
Inversión/desinversión neta en activos mantenidos para la venta	-	54
Dividendos recibidos (Notas 9 y 10)	45.910	36.126
Intereses recibidos	7.937	7.900
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	(405.994)	(3.221)
Otras entradas de efectivo	124	566
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	**$ (509.171)**	**$ (91.004)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de (usados en) préstamos	454.620	(150.299)
Dividendos pagados (Nota 20)	(209.398)	(192.385)
Intereses pagados	(132.976)	(153.369)
Arrendamientos pagados	(111.857)	-
Comisiones y otros gastos financieros	(27.857)	(25.353)
Otras entradas de efectivo	13.274	2.499
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	**$ (14.194)**	**$ (518.907)**
Aumento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones	**$ 6.022**	**$ (119.796)**
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	(6.704)	13
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	15.873	(5.830)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo	**15.191**	**(125.613)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	347.520	435.643
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	**$ 362.711**	**$ 310.030**

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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

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

Juber Ernesto Carrión
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.
(Ver informe de revisión limitada de fecha 25 de octubre de 2019)

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Grupo Nutresa S. A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, con ventas consolidadas de COP 9 billones anuales (año 2018) en 8 unidades de negocios: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Café, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas. Grupo Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos y abastecimiento; con presencia directa en 14 países y ventas internacionales en 75 países.

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

Los diferenciadores de nuestro modelo de negocio son:

- *Nuestra gente:* el talento humano es uno de nuestros activos más valiosos; la plataforma cultural está sustentada en la promoción de ambientes de participación, el desarrollo de competencias del ser y el hacer, el reconocimiento, la construcción de una marca de liderazgo, además de una vida en equilibrio para las personas.

- *Nuestras marcas*: son líderes en los mercados en donde participamos, son reconocidas, queridas y hacen parte del día a día de las personas. Están soportadas en productos nutritivos, confiables y con excelente relación precio/valor.

- *Nuestra red de distribución:* nuestra amplia red de distribución, con una oferta diferenciada por canales y segmentos y con equipos de atención especializados, nos permite tener nuestros productos disponibles, con una adecuada frecuencia y una relación cercana con los clientes.

Nuestros objetivos estratégicos para 2020 son:

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

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

Principales riesgos	Mitigantes
Volatilidad en precios de las materias primas	– Políticas de cobertura con niveles de riesgo definidos, alineadas con los cambios del mercado y administradas por un comité especializado. – Un equipo altamente capacitado dedicado al seguimiento y negociación de insumos. – Búsqueda permanente de nuevas oportunidades y esquemas para el abastecimiento eficiente y competitivo de materias primas a nivel global. – Diversificación de materias primas.
Afectación de los negocios por un entorno altamente competitivo	– Modelo de gestión de marcas y redes sustentado en el entendimiento profundo e integrado del mercado: consumidor, comprador y cliente. – Marcas líderes reconocidas y apreciadas. – Amplia red de distribución con propuestas de valor diferenciadas por segmentos de cliente. – Propuestas atractivas con una excelente relación precio/valor. – Innovación valorizada y diferenciación de portafolio. – Desarrollo rentable de mercado. – Identificación de oportunidades a partir de cambios culturales.
Regulaciones en materia de nutrición y salud en los países en donde tenemos presencia.	– Monitoreo del entorno para estudiar la situación de nutrición y salud de la región estratégica, anticipar las necesidades de las comunidades para proponer alternativas de mejora a las situaciones de malnutrición, conocer los procesos de reglamentación y participar en su construcción. – Cumplimiento de las normas aplicables y preparación para las que se encuentran en elaboración. – Aplicación de la política de nutrición definida por Grupo Nutresa. – Desarrollo de investigaciones en salud y nutrición que permitan mejorar la calidad de vida de la población a través de propuestas alimentarias innovadoras. – Apoyo y participación en programas que promueven estilos de vida saludables – Vidarium: centro de investigación en nutrición.

Indicadores de seguimiento de la gestión

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

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

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

	Tercer Trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Utilidad operativa	**243.750**	**233.534**	**709.074**	**633.826**
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 21)	67.943	68.229	197.481	208.464
Depreciaciones por derechos de uso (Notas 12 y 21)	30.769	-	87.158	-
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 23.2)	1.996	(937)	(1.261)	(1.448)
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 6.2)	**344.458**	**300.826**	**992.452**	**840.842**

Tabla 1

Gestión del capital

La creciente generación de valor es parte fundamental de los objetivos estratégicos trazados por el Grupo. Esto se traduce en la administración activa de la estructura de capital y el retorno de la inversión, la cual equilibra el crecimiento sostenido de las operaciones actuales, el desarrollo de los planes de negocio de las inversiones y el crecimiento por medio de adquisiciones de negocios en marcha.

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

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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

Períodos intermedios de tres meses comprendidos entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2019 y 2018, y de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2019 y 2018, excepto el Estado de Situación Financiera que se presenta para efectos de comparabilidad al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018. (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 incorporales 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	% Participación	
			2019	2018
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.) (*)	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%
Opperar 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.	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%	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%
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%

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional	% Participación 2019	% Participación 2018
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	CLP	-	100,00%
Tresmontes Lucchetti Inversiones S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	USD	100,00%	100,00%
Costa Rica				
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.	Producción de chocolates y sus derivados.	CRC	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S. A.	Producción de galletas y otros relacionados.	CRC	100,00%	100,00%
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.	Gestión de franquicias de la industria alimenticia.	USD	100,00%	100,00%
Estados Unidos de América				
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%
Kibo Foods LLC	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	-
Cameron's Coffee & Distribution Company	Producción de café y productos relacionados.	USD	100,00%	-
CCDC OPCO Holding Corporation	Gestión financiera y de inversiones.	USD	100,00%	-
Otros países				

Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% participación Grupo Nutresa 2019	% participación Grupo Nutresa 2018
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%
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

(*) 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.

Cambios en el perímetro de consolidación

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

2019: en febrero se liquidó la Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Luchetti. En agosto, a través de Abimar Foods, Inc, se constituyó la compañía Kibo Foods LLC, una sociedad que tiene por objeto la producción por encargo a terceros y la comercialización de algunos productos del Grupo Empresarial en Estados Unidos. En septiembre se adquirió el 100% de participación, vía adquisición de acciones, por USD 113 millones de CCDC OPCO Holding Corporation, dueña del 100% de Cameron's Coffee, incorporando al consolidado de Grupo Nutresa los activos y pasivos de las compañías adquiridas al 31 de agosto de 2019 y sus resultados a partir del 1 de septiembre de 2019.

2018: en septiembre 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 beneficien la salud y nutrición de sus consumidores. En noviembre, 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.

Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Grupo Nutresa para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2019 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 Estados financieros de período intermedio

Los estados financieros intermedios consolidados condensados para el período terminado el 30 de septiembre de 2019, han sido preparados de acuerdo con NIC 34 Información Financiera Intermedia, por lo tanto, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas por los estados financieros anuales.

2.2 Bases de medición

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

Nota 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros intermedios consolidados condensados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa y sus compañías subsidiarias al 30 de septiembre de 2019 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.

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 intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados:

3.3.1 Combinaciones de negocios y plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.2 Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional 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 intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados:

		Septiembre-2019	Diciembre-2018	Septiembre-2018	Diciembre-2017
Balboa	PAB	3.462,01	3.249,75	2.972,18	2.984,00
Colones	CRC	5,93	5,31	5,07	5,21
Córdobas	NIO	103,24	100,52	93,07	96,91
Sol Peruano	PEN	1.019,74	964,32	900,12	919,57
Dólar	USD	3.462,01	3.249,75	2.972,18	2.984,00
Pesos mexicanos	MXN	175,91	165,33	158,74	151,76
Quetzales	GTQ	447,55	420,03	385,89	406,28
Peso dominicano	DOP	66,13	64,64	59,61	61,78
Peso chileno	CLP	4,75	4,68	4,50	4,85
Peso argentino	ARS	60,40	85,95	72,68	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

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 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:

(i) los cambios en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos o compromisos en firme (coberturas de valor razonable),
(ii) la exposición a las variaciones en los flujos de caja de transacciones futuras altamente probables, (coberturas de flujo de efectivo) y
(iii) 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 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 Activos y pasivos por derechos de uso

Para los activos clasificados anteriormente como arrendamientos operativos (NIC17), Grupo Nutresa reconoció a 1 de enero de 2019 un activo que representa el derecho de uso que surge durante el periodo del arrendamiento y su correspondiente pasivo, todo esto en el marco de aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos. Los activos y pasivos derivados de un contrato de arrendamiento se miden inicialmente a valor presente.

Grupo Nutresa utilizó para efectos del cálculo de la tasa de descuento, una tasa de interés por país que contempla la duración del contrato y la clase de activo.

El Grupo hace uso de las exenciones que indica la norma para los arrendamientos que a la fecha del inicio sean de corto plazo (inferiores a 12 meses) y aquellos denominados como de bajo valor. Los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto por arrendamiento en resultados.

Los periodos promedios de depreciación para los activos por derecho de uso son:

Edificios	7 a 17 años
Maquinaria	3 a 4 años
Equipo de transporte	5 a 10 años

Tabla 5

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018

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.

3.3.9 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.

3.3.10 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 99 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.

3.3.11 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.

3.3.12 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.

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 reviertan 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.

3.3.13 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.

3.3.14 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

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 periodo 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, anchetas, decoración del hogar, descuentos, entre otros. Los puntos son medidos a su valor razonable, el cual corresponde al valor del punto percibido por el cliente, considerando las diferentes estrategias de redención. El valor razonable del punto se calcula al final de cada período contable. La obligación de proporcionar estos puntos es registrada en el pasivo como un ingreso diferido y corresponde a la porción de beneficios pendientes por redimir valorados a su valor razonable.

3.3.16 Gastos de producción

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

3.3.17 Subvenciones

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

3.3.18 Valor razonable

Es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado independientes, en la fecha de la medición.

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

El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que 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 30 de septiembre de 2019 y diciembre 2018 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 Arrendamientos

Impactos cuantitativos:

- En enero 1 de 2019 el Grupo reconoció activos y pasivos por derecho de uso por un valor total de $964.780, lo que representa un 7,1% del activo total y un 18,6% del pasivo total.

- A septiembre de 2019 la utilidad operativa presentó un incremento de $24.699. Los cargos por depreciación de los activos por derecho de uso fueron de $87.158 y el gasto por interés generado por los pasivos por derecho de uso fue de $46.345.
- El flujo de efectivo no presenta impactos por la aplicación de esta norma.

Impactos de presentación:

Por la aplicación de esta norma se presentaron cambios en la estructura de los siguientes estados financieros:

- Estado de la situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Flujo de efectivo

Las actividades del Grupo como arrendador no son relevantes y, por lo tanto, no presentan impactos significativos en los estados financieros.

3.5 Nueva interpretación emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia

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 intermedios consolidados condensados del Grupo requiere que la Administración deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos y gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. El Grupo ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. 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.
- Determinación de los plazos de arrendamiento.

Nota 5. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 18 de septiembre de 2019 se formalizó el acuerdo de compraventa de acciones por $405.994 en el que Grupo Nutresa adquiere el 100% de las acciones en circulación de CCDC OPCO Holding Corporation, propietaria 100% de la compañía Cameron's Coffee, ubicada en estados Unidos. La operación se financió con créditos bancarios internacionales por USD 105 millones y recursos propios.

Cameron's Coffee es una compañía dedicada a la producción y distribución de café tostado y molido de valor agregado, domiciliada en Shakopee, Minnesota, las ventas en los últimos doce meses, con corte a julio 31 de 2019, ascendieron a USD 72 millones. La compañía cuenta con cerca de 40 años de trayectoria en la producción y comercialización de café tostado y molido en diferentes presentaciones en bolsas y cápsulas. A través de la marca Cameron's, la compañía ofrece a sus consumidores una propuesta de valor innovadora, que integra un producto de alta calidad con atributos de conveniencia y visión de sostenibilidad. Cameron's se destaca su relevante presencia y crecimiento en el mercado del medio-oeste estadounidense donde cuenta con una distribución que le ha permitido posicionarse como una de las marcas de mayor crecimiento en los canales que atiende en dicha región. Así mismo, ha iniciado su expansión a otras regiones de Estados Unidos con excelentes resultados.

Con esta adquisición, el Grupo espera capturar importantes sinergias en Estados Unidos, donde Cameron's tiene llegada al retail moderno a través de diversas relaciones comerciales en café Premium, las cuales se fomentarán y profundizarán, y que complementan la red de distribución y el portafolio que Grupo Nutresa tiene actualmente en ese país. Se espera que la transacción genere nuevas oportunidades de crecimiento rentable para el Grupo, al conectar la red comercial, las capacidades productivas y la marca Cameron's con la escala, el soporte y la plataforma de Grupo Nutresa en los Estados Unidos.

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios se encontraba en proceso la medición del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, y la asignación del precio de compra.

El detalle del valor en libros de los activos netos incorporados inicialmente como parte de la combinación de negocios y la plusvalía es el siguiente:

	2019
Activos corrientes	55.590
Activos no corrientes	108.252
Activos identificables	**163.842**
Pasivos corrientes	20.498
Pasivos no corrientes	14.327
Pasivos Asumidos	**34.825**
Activos netos incorporados	**129.017**
Plusvalía	276.977
Contraprestación transferida	**405.994**

Tabla 6

Estas cifras serán modificadas por las mediciones efectuadas antes de los 12 meses siguientes a la combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3.

La plusvalía reconocida preliminarmente por $276.977 se asigna al segmento de Café y no será deducible del impuesto de renta de acuerdo con la normatividad fiscal vigente en Colombia.

A la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios, y considerando que el reconocimiento de la combinación de negocios se encuentra aún en proceso, no se identifican acuerdos de contraprestación contingente ni activos de indemnización.

Los ingresos de las actividades ordinarias y resultado de Grupo Holding Corporation, incluidos en los estados financieros durante el mes de septiembre de 2019 son:

	2019
Ingreso de actividades ordinarias	20.285
Utilidad neta	2.948

Tabla 7

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 el tercer trimestre de 2019 y 2018 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

	Tercer trimestre						Acumulado a septiembre					
	Clientes externos		Inter-segmentos		Total		Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Cárnicos	465.704	444.751	11.491	9.371	**477.195**	**454.122**	1.359.970	1.338.371	30.865	26.470	**1.390.835**	**1.364.841**
Galletas	528.642	463.560	2.894	2.659	**531.536**	**466.219**	1.482.155	1.327.033	8.470	8.196	**1.490.625**	**1.335.229**
Chocolates	445.916	414.854	8.151	8.192	**454.067**	**423.046**	1.214.953	1.123.941	26.304	23.463	**1.241.257**	**1.147.404**
TMLUC	256.604	238.885	576	639	**257.180**	**239.524**	794.967	750.714	2.217	1.086	**797.184**	**751.800**
Café	320.878	255.182	4.655	648	**325.533**	**255.830**	853.892	736.059	8.955	1.162	**862.847**	**737.221**
Alimentos al consumidor	205.542	185.080	-	42	**205.542**	**185.122**	591.967	539.236	-	888	**591.967**	**540.124**
Helados	126.311	115.630	306	511	**126.617**	**116.141**	348.990	330.419	601	878	**349.591**	**331.297**
Pastas	89.972	76.268	139	109	**90.111**	**76.377**	253.071	223.136	1.489	311	**254.560**	**223.447**
Otros	114.050	88.574	-	-	**114.050**	**88.574**	300.071	240.389	-	-	**300.071**	**240.389**
Total segmentos	**2.553.619**	**2.282.784**	**28.212**	**22.171**	**2.581.831**	**2.304.955**	**7.200.036**	**6.609.298**	**78.901**	**62.454**	**7.278.937**	**6.671.752**
Ajustes y eliminaciones					(28.212)	(22.171)					(78.901)	(62.454)
Consolidado					**2.553.619**	**2.282.784**					**7.200.036**	**6.609.298**

Tabla 8

b) Información por áreas geográficas

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Colombia	1.569.583	1.446.631	4.481.527	4.213.878
Centroamérica	250.990	220.127	707.623	623.811
Estados Unidos	241.784	174.213	637.692	496.568
Chile	179.377	164.839	558.405	534.896
México	91.672	85.829	268.157	241.944
Perú	61.531	57.097	151.438	135.404
República Dominicana y Caribe	50.709	43.525	138.331	120.561
Ecuador	38.356	35.222	105.011	95.410
Otros	69.617	55.301	151.852	146.826
Total	**2.553.619**	**2.282.784**	**7.200.036**	**6.609.298**

Tabla 9

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

c) Información por tipos de productos

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Alimentos	1.506.775	1.033.212	3.754.991	3.531.708
Bebidas	578.993	522.250	1.688.769	1.543.755
Golosinas y snacks	462.804	594.362	1.268.974	1.139.316
Otros	5.047	132.960	487.302	394.519
Total	**2.553.619**	**2.282.784**	**7.200.036**	**6.609.298**

Tabla 10

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

	Tercer trimestre							
	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 21)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 23.2)		EBITDA	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Cárnicos	32.257	40.404	14.503	9.298	123	(415)	**46.883**	**49.287**
Galletas	55.113	51.101	13.932	11.289	1.175	(336)	**70.220**	**62.054**
Chocolates	51.721	67.829	12.460	9.206	705	(855)	**64.886**	**76.180**
TMLUC	25.933	23.483	12.510	8.920	(211)	882	**38.232**	**33.285**
Café	38.146	21.218	8.410	5.843	(1.725)	558	**44.831**	**27.619**
Alimentos al consumidor	22.589	9.265	19.972	11.986	114	(5)	**42.675**	**21.246**
Helados	12.458	10.716	8.743	7.397	53	(55)	**21.254**	**18.058**
Pastas	4.147	6.202	3.004	1.882	335	(244)	**7.486**	**7.840**
Otros	1.386	3.316	5.178	2.408	1.427	(467)	**7.991**	**5.257**
Total segmentos	**243.750**	**233.534**	**98.712**	**68.229**	**1.996**	**(937)**	**344.458**	**300.826**

Tabla 11

	Acumulado a septiembre							
	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 21)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 23.2)		EBITDA	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Cárnicos	115.456	127.149	42.549	28.273	(985)	(276)	**157.020**	**155.146**
Galletas	173.940	147.202	39.757	33.072	(67)	(147)	**213.630**	**180.127**
Chocolates	145.852	168.375	36.215	26.103	271	(876)	**182.338**	**193.602**
TMLUC	76.020	73.164	37.187	27.661	(463)	(17)	**112.744**	**100.808**
Café	83.032	62.959	23.296	18.020	(779)	(397)	**105.549**	**80.582**
Alimentos al consumidor	67.247	17.454	60.950	42.109	46	(57)	**128.243**	**59.506**
Helados	24.720	18.059	24.494	22.116	(29)	(106)	**49.185**	**40.069**
Pastas	20.985	19.605	8.464	5.579	123	(54)	**29.572**	**25.130**
Otros	1.822	(141)	11.727	5.531	622	482	**14.171**	**5.872**
Total segmentos	**709.074**	**633.826**	**284.639**	**208.464**	**(1.261)**	**(1.448)**	**992.452**	**840.842**

Tabla 12

Nota 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Clientes	1.153.872	985.105
Cuentas por cobrar a trabajadores	36.055	39.619
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	15.060	15.395
Préstamos a particulares	408	770
Dividendos por cobrar (Ver nota 10)	30.747	14.498
Otras cuentas por cobrar	17.450	12.051
Deterioro de valor	(24.231)	(18.794)
Total deudores y cuentas por cobrar	**1.229.361**	**1.048.644**
Porción corriente	1.203.505	**1.020.579**
Porción no corriente	25.856	**28.065**

Tabla 13

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

De acuerdo con la evaluación realizada por el Grupo sobre la pérdida esperada y el análisis de cartera al 30 de septiembre de 2019, 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.

Nota 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación, se detallan los activos biológicos:

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Activos biológicos – Reses	47.771	50.033
Activos biológicos – Cerdos	31.866	41.226
Plantaciones forestales	3.406	3.310
Total	**83.043**	**94.569**

Tabla 14

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

	Cantidades		Ubicación
	Septiembre 2019	Diciembre 2018	
Activos biológicos – Reses(1)	29.474 Uds.	32.166 Uds.	Antioquia, Córdoba, Cesar, Santander, Sucre y Caldas - Colombia
Activos biológicos - Cerdos(1)	97.682 Uds.	97.325 Uds.	Antioquia y Caldas - Colombia
	10.479 Uds.	10.288 Uds.	Provincia de Oeste - Panamá
Plantaciones forestales			
Cultivos de champiñones(2)	41.080 mts2	41.080 mts2	Yarumal - Colombia

Tabla 15

(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. Al 30 de septiembre de 2019, el precio por kilo promedio de los cerdos en pie utilizados en la valoración es de $4.785 (diciembre 31 de 2018: $5.248); para las reses se utilizó un precio promedio por kilo de $4.340 a septiembre 30 de 2019 (diciembre 31 de 2018- $4.098).

Los cerdos que se producen en Panamá ascendían a $4.200 en septiembre de 2019 (diciembre de 2018: $4.399), y se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo en dicho país.

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

La pérdida del período por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos a septiembre 30 de 2019 fueron de $2.918 (septiembre 30 de 2018: $730), 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 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

			Valor en libros	
	País	% participación	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Asociadas				
Bimbo de Colombia S. A.	Colombia	40%	138.803	139.918
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	32.213	30.068
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	11.477	10.688
Wellness Food Company S. A. S.	Colombia	20%	623	-
Negocios conjuntos				
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	11.907	12.121
Total asociadas y negocios conjuntos			**195.023**	**192.795**

Tabla 16

			Tercer trimestre				
			2019			2018	
	País	% participación	Dividendos recibidos	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%	-	(731)	(751)	584	763
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	(643)	469	2.072	545	(284)
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	-	(345)	-	(408)	-
Wellness Food Company S. A. S.	Colombia	20%	-	(8)	-	-	-
Negocios conjuntos							
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	-	(155)	700	(82)	(14)
Total asociadas y negocios conjuntos			**(643)**	**(770)**	**2.021**	**639**	**465**

Tabla 17

			Acumulado a septiembre				
			2019			2018	
	País	% participación	Dividendos recibidos	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%	-	(704)	(411)	905	(248)
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	(643)	1.116	1.672	763	(823)
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	30%	-	(1.311)	-	(1.442)	-
Wellness Food Company S.A.S.	Colombia	20%	-	(8)	-	-	-
Negocios conjuntos							
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	-	(763)	549	(291)	(47)
Total asociadas y negocios conjuntos			**(643)**	**(1.670)**	**1.810**	**(65)**	**(1.118)**

Tabla 18

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

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

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

Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd es una sociedad con domicilio en Kuala Lumpur – Malasia dedicada a la venta de productos de Dan Kaffe Malaysia (DKM), así como la de algunos productos de Colcafé y del Grupo en el continente asiático. Esta asociación con Mitsubishi Corporation

le permite a Grupo Nutresa avanzar en los objetivos inicialmente trazados con la adquisición de DKM, de ampliar su papel en la industria global del café, diversificar la producción y el origen de sus cafés solubles, e incursionar en el mercado de rápido crecimiento de café en Asia.

Wellness Food Company S. A. S. es una sociedad por acciones simplificadas con domicilio en Itagüí - Colombia dedicada principalmente a la elaboración de productos lácteos y otros tipos de expendio de comidas preparadas.

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

	Enero-Septiembre 2019	Enero-Septiembre 2018
Saldo inicial al 1 de enero	**192.795**	180.451
Incremento de aportes [1]	2.731	3.000
Reclasificación de inversiones [2]	-	(651)
Dividendos recibidos [3]	(643)	-
Participación en el resultado del periodo	(1.670)	(65)
Participación en el resultado integral	1.810	(1.118)
Saldo al 30 de septiembre	**195.023**	**181.617**

Tabla 19

(1) En junio de 2019 Grupo Nutresa invirtió $630 en la compañía Wellness Food Company S. A. S. En febrero de 2019, se realizó una ampliación del capital de Estrella Andina S. A. S., en la cual, Grupo Nutresa invirtió $2.100, sin generar cambios en el porcentaje de participación, los cuales se pagaron en su totalidad. En septiembre de 2018, se realizó una ampliación del capital de Estrella Andina S. A. S., en la cual, Grupo Nutresa invirtió $3.000, sin generar cambios en el porcentaje de participación.

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

(3) En el año 2019 se recibió $643 por concepto de dividendos de la Asociada Dan Kaffe Sdn. Bhd. Durante 2018 no se recibieron dividendos por estas inversiones.

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

Nota 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

El detalle de los instrumentos financieros se presenta a continuación:

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	61.021.436	13,01% (2018: 13,09%)	2.013.707	1.971.736
Grupo Argos S. A.	79.804.628	12,36%	1.361.467	1.348.698
Otras sociedades[*]			8.936	2.260
			3.384.110	**3.322.694**

Tabla 20

	Tercer trimestre				Acumulado a septiembre			
	2019		2018		2019		2018	
	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	-	(67.124)	-	(168.662)	33.562	53.851	30.763	(329.009)
Grupo Argos S. A.	-	(19.153)	-	(284.104)	27.931	12.769	26.176	(365.505)
Otras sociedades	13	-	-	-	23		1.620	(68.151)
	13	**(86.277)**	**-**	**(452.766)**	**61.516**	**66.620**	**58.559**	**(762.665)**

Tabla 21

El valor del dividendo por acción decretado para el año 2019 por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. fue de $550 pesos anuales por acción, estos serán pagados en forma trimestral por valor de $137,50; por su parte, Grupo Argos S. A. decretó en el mes de marzo de 2019, dividendos por $350 pesos anuales por acción, pagaderos trimestralmente por valor de $87,50.

Para el 2018 el valor anual por acción fue de $328 pesos ($82 pesos trimestrales) para Grupo Argos S. A. y de $518 pesos ($129,50 pesos trimestrales) para Grupo de Inversiones Suramericana S. A.

El ingreso por dividendos reconocidos a septiembre de 2019 para las inversiones de portafolio, corresponde principalmente al total del dividendo anual decretado por los emisores, por lo que no se espera ingresos similares para el restante del año.

Al 30 de septiembre de 2019 se encuentran por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros $30.747 (diciembre 2018 - $14.498).

Los dividendos recibidos generaron un efecto en el flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2019 por $45.267 (2018: $36.126).

En enero de 2019 se realizó venta de 365.114 acciones de instrumentos de patrimonio de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. por $11.880.

Al 30 de septiembre de 2019 existían prendas sobre 26.686.846 (diciembre 2018 – 22.103.000) 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 la Compañía en Venezuela, se actualizaron a la tasa oficial del Banco Central de Venezuela Bs$49.731, generando una disminución en la inversión de estos activos financieros por $66.007 los cuales fueron reconocidos en el otro resultado integral al 31 de marzo de 2018. Adicionalmente por la volatilidad y la incertidumbre vinculada a la evolución del Bolívar, se provisionó el valor restante de la inversión por $720.

Medición al valor razonable

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

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)	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	33.000	32.120
Grupo Argos S. A.	17.060	16.900

Tabla 22

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

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

Nota 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Plantaciones en Desarrollo	Total
Costo	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 1 de enero de 2019	**786.147**	**717.873**	**1.586.558**	**9.082**	**15.769**	**21.153**	**93.031**	**134.808**	**11.943**	**3.376.364**
Adquisiciones	-	1.720	10.174	3.528	1.903	393	7.943	125.909	-	**151.570**
Retiros	(2.917)	(2.412)	(8.924)	(101)	(34)	(20)	-	(215)	-	**(14.623)**
Depreciación	-	(25.692)	(142.193)	(3.094)	(3.803)	(4.642)	(12.928)	-	-	**(192.352)**
Traslados	-	1.217	101.082	1.307	(506)	1.426	812	(101.573)	-	**3.765**
Adquisición de subsidiarias	-	-	22.296	-	1.595	45	3.315	4.541	-	**31.792**
Efecto de las diferencias por conversión	10.459	13.857	28.813	441	168	814	676	2.775	-	**58.003**
Capitalizaciones y consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.158	**1.158**
Costo	794.048	948.037	2.842.671	32.471	47.634	66.401	159.992	166.245	13.101	**5.070.600**
Depreciaciones y/o deterioro	(359)	(241.474)	(1.244.865)	(21.308)	(32.542)	(47.232)	(67.143)	-	-	**(1.654.923)**
Saldo al 30 de septiembre de 2019	**793.689**	**706.563**	**1.597.806**	**11.163**	**15.092**	**19.169**	**92.849**	**166.245**	**13.101**	**3.415.677**
Costo	790.239	911.066	2.442.413	23.645	39.833	61.512	142.000	138.515	9.129	**4.558.352**
Depreciaciones y/o deterioro	(310)	(175.877)	(860.467)	(15.620)	(24.804)	(36.081)	(49.522)	-	-	**(1.162.681)**
Saldo al 1 de enero de 2018	**789.929**	**735.189**	**1.581.946**	**8.025**	**15.029**	**25.431**	**92.478**	**138.515**	**9.129**	**3.395.671**
Adquisiciones	-	-	8.654	1.713	2.425	1.215	12.597	107.477	-	**134.081**
Retiros	(2.005)	(871)	(4.390)	(290)	(2)	(23)	-	-	-	**(7.581)**
Depreciación	-	(25.047)	(140.903)	(2.025)	(3.780)	(4.215)	(18.139)	-	-	**(194.109)**
Deterioro	-	-	79	-	-	-	-	-	-	**79**
Traslados	(2.605)	9.397	80.033	405	536	(551)	1.818	(94.262)	-	**(5.229)**
Adquisición de subsidiarias	-	-	255	-	52	21	-	-	-	**328**
Efecto de las diferencias por conversión	(7.165)	(6.008)	(11.013)	(208)	(374)	(950)	(282)	(1.959)	-	**(27.959)**
Capitalizaciones y consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.162	**2.162**
Costo	778.462	909.344	2.488.815	23.975	40.349	58.035	145.721	149.771	11.291	**4.605.763**
Depreciaciones y/o deterioro	(308)	(196.684)	(974.154)	(16.355)	(26.463)	(37.107)	(57.249)	-	-	**(1.308.320)**
Saldo al 30 de septiembre de 2018	**778.154**	**712.660**	**1.514.661**	**7.620**	**13.886**	**20.928**	**88.472**	**149.771**	**11.291**	**3.297.443**

Tabla 23

(*) 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.

Al 30 de septiembre de 2019 no se tienen propiedades, planta y equipo en garantía.

Nota 12. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

A continuación, se presenta el movimiento de los activos por derechos de uso (ver política contable 3.3.8):

	Edificios	Equipo de transporte	Maquinaria y equipo de producción	Total
Adopción por primera vez	887.180	56.536	21.064	964.780
Saldo al 1 de enero de 2019	**887.180**	**56.536**	**21.064**	**964.780**
Nuevos contratos	12.418	4.938	3.966	21.322
Retiros	(844)	(331)	(221)	(1.396)
Depreciación (Nota 21)	(69.344)	(13.082)	(4.732)	(87.158)
Efecto de las diferencias por conversión	(762)	(37)	(60)	(859)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	**828.648**	**48.024**	**20.017**	**896.689**

Tabla 24

*Incluye actualización de los cánones de arrendamiento.

Nota 13. 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 2018	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 30 de septiembre 2019
Alimentos al consumidor	Grupo El Corral	534.811			534.811
	Grupo Pops	170.494			170.494
	Helados Bon	51.530			51.530
Café	Cameron's Coffee (Nota 5)		276.977		276.977
	Industrias Aliadas S. A. S.	4.313			4.313
Cárnico	Setas Colombianas S. A.	906			906
Chocolates	Nutresa de México	186.070		4.666	190.736
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546			96.546
	Galletas Pozuelo	33.914		3.939	37.853
	Productos Naturela	1.248			1.248
TMLUC	Grupo TMLUC	1.006.076		16.496	1.022.572
Total		**2.085.908**	**276.977**	**25.101**	**2.387.986**

Tabla 25

Nota 14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

14.1 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 %	2018	2019	2020	2021	2022
Colombia (*)	37,0	33,0	32,0	31,0	30,0
Chile	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
Costa Rica	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Ecuador	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
El Salvador	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Estados Unidos	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0
Guatemala	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
México	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Nicaragua	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Panamá	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Perú	29,5	29,5	29,5	29,5	29,5
Rep. Dominicana	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0

Tabla 26

(*) Para el año gravable 2019 todas las compañías de Colombia del Grupo Nutresa tributan a la tarifa del 33%, incluyendo las compañías que tienen suscrito contratos de estabilidad jurídica.

14.2 Activos y pasivos por impuestos

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Impuesto de renta y complementarios (1)	240.757	148.889
Impuesto al patrimonio	6.033	6.033
Impuesto a las ventas	46.113	35.389
Otros impuestos	12.697	2.448
Total activos por impuesto corriente	**305.600**	**192.759**
Reclamaciones en proceso (2)	11.054	11.768
Total activos por impuesto no corriente	**11.054**	**11.768**
Total activos por impuestos	**316.654**	**204.527**

Tabla 27

(1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluían autorretenciones por $107.168 (2018: $9.894), saldos a favor por $52.951 (2018: $104.332), anticipos de impuestos por $43.988 (2018: $26.404), descuentos tributarios por $25.118 (2018: $1.252), y retenciones de impuestos por $11.532 (2018: $7.007).

(2) 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, 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. A diciembre 31 de 2018, se había reconocido a favor de Grupo Nutresa reclamaciones por $36.569.

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Impuesto de renta y complementarios(*)	148.762	72.970
Impuesto a las ventas por pagar	84.986	103.845
Retenciones en la fuente por pagar	25.322	28.782
Otros impuestos	27.259	23.244
Total	**286.329**	**228.841**

Tabla 28

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.

*Incluye disminución del impuesto a pagar realizado a través de obras por impuestos. El 13 de mayo de 2019 Compañía Nacional de Chocolates S. A. S. recibió resolución de asignación del proyecto denominado "Mejoramiento de la calidad educativa, a través de dotación de las Instituciones Educativas del Municipio de Quibdó" por valor de $1.197 millones. La fecha estimada de liquidación del proyecto según el cronograma aprobado por el Ministerio de Educación es 29 de febrero de 2020.

14.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta fue el siguiente:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Impuesto de renta	50.026	46.531	143.469	131.297
Sobretasa renta	-	415	-	3.078
Total impuesto corriente	**50.026**	**46.946**	**143.469**	**134.375**
Impuesto diferido (*) (Nota 14.4)	(13.497)	4.183	(6.422)	9.295
Total gasto por impuesto	**36.529**	**51.129**	**137.047**	**143.670**

Tabla 29

(*) La variación en cuanto al impuesto diferido, obedece principalmente al recálculo por cambio de tarifa, la cual pasó del 33% al 30% (cambio introducido por la ley 1943 de 2018).

14.4 Impuesto a la renta diferido

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	102.460	133.723
Beneficios a empleados	42.780	37.313
Cuentas por pagar	13.856	9.153
Pérdidas fiscales	176.938	134.380
Créditos fiscales	7.127	7.306
Deudores	25.619	23.155
Activos por derecho de uso	263.544	-
Otros activos	33.511	34.723
Total impuesto diferido activo(1)	**665.835**	**379.753**
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	362.271	331.247
Intangibles	340.584	316.726
Inversiones	6.837	7.220
Inventarios	1.706	2.721
Pasivos por derecho de uso	260.355	-
Otros pasivos	17.452	46.849
Total impuesto diferido pasivo(2)	**989.205**	**704.763**
Impuesto diferido pasivo neto	**323.370**	**325.010**

Tabla 30

(1) El activo por impuesto diferido se reconoce y se soporta sobre la base de que el Grupo está generando rentas gravables positivas y se encuentra proyectada para generar a futuro las rentas suficientes para compensar créditos y pérdidas fiscales de periodos anteriores antes de su vencimiento, además de obtener beneficios fiscales futuros por el Goodwill tributario en Chile, beneficios a empleados y demás rubros reconocidos en el activo por impuesto diferido. Las proyecciones de las rentas gravables y los datos reales anuales son revisadas para determinar el impacto y los ajustes sobre los valores del activo y su recuperabilidad en periodos futuros.

(2) El pasivo por impuesto diferido por intangibles corresponde principalmente a la diferencia en la amortización contable y fiscal de las marcas, y al impuesto diferido reconocido en el estado financiero consolidado, con relación a las plusvalías por combinaciones de negocios realizadas antes de 2013.

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos para las cuales no se han reconocido pasivos por impuesto diferido son $7.687.060 (2019) y $7.251.091 (2018), cuyo pasivo por impuesto diferido sería de $2.306.118 (2019) y $2.175.327 (2018).

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

	Julio-septiembre 2019	Enero-septiembre 2019
Saldo inicial, pasivo neto	**327.977**	**325.010**
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(13.497)	(6.422)
Impuestos diferidos relacionados con partidas acreditadas directamente a patrimonio	-	326
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral	2.956	429
Incremento por adquisición de subsidiarias	3.785	3.785
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	2.149	242
Saldo final, pasivo neto	**323.370**	**323.370**

Tabla 31

El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por ($806) (2018: $1.874), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por $543 (2018: $1.434), y por coberturas de flujo de efectivo por $693 (2018: $1.576).

14.5 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. La tasa teórica disminuye debido a que hasta 2018 en Colombia se liquidaba sobretasa de renta, efecto que no se encuentra en el 2019 de acuerdo a lo dispuesto por la ley 1943 de 2018.

Por su parte, la tasa efectiva de tributación se encuentra por debajo de la tasa teórica, principalmente por diferencias permanentes que se generan por el tratamiento tributario establecido en las normas vigentes, tales como los dividendos no gravados, la deducción especial por activos fijos reales productivos y el descuento de industria y comercio. Estas disminuciones son contrarrestadas por la amortización acelerada de intangibles y gastos no deducibles como el 50% del gravamen a los movimientos financieros y los costos y gastos de ejercicios anteriores.

Adicionalmente, la liquidación de inversiones en el exterior genera una pérdida, beneficio fiscal que implica una mayor deducción de impuestos.

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

	Tercer trimestre				Acumulado a septiembre			
	2019		2018		2019		2018	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Utilidad contable antes de impuestos	**182.996**		**193.412**		**567.825**		**533.067**	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	51.984	**28,41%**	**60.110**	**31,08%**	**171.187**	**30,15%**	**167.543**	**31,43%**
Dividendos de portafolio no gravados	(5)	0,00%	-	0,00%	(20.459)	-3,60%	(19.370)	-3,63%
Deducción especial por activos fijos reales productivos	(3.093)	-1,69%	(4.440)	-2,30%	(6.546)	-1,15%	(6.868)	-1,29%
Descuento ICA y donaciones	(1.210)	-0,66%	-	0,00%	(3.677)	-0,65%	-	0,00%
Amortización de intangibles	(11.783)	-6,44%	(805)	-0,42%	-	0,00%	(2.416)	-0,45%
Liquidación de inversiones	-	0,00%	-	0,00%	(7.897)	-1,39%	-	0,00%
Otros efectos impositivos	636	0,35%	(3.736)	-1,93%	4.439	0,78%	4.781	0,90%
Total gasto por impuestos (Nota 14.3)	**36.529**	**19,96%**	**51.129**	**26,44%**	**137.047**	**24,14%**	**143.670**	**26,95%**

Tabla 32

Información sobre procesos legales en curso

- 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 indebidas por parte de la DIAN, lo que generó un proceso que se encuentra para Industria de Alimentos Zenú S. A. S. en discusión en sala administrativa y para Alimentos Cárnicos S. A. S. en vía judicial.

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

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

Nota 15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

15.1 Pasivos financieros a costo amortizado

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Préstamos	3.118.899	2.503.609
Bonos	135.468	272.255
Arrendamientos	8.908	12.181
Total	**3.263.275**	**2.788.045**
Corriente	548.976	522.302
No corriente	2.714.299	2.265.743

Tabla 33

Las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por $3.737, disminuyendo el valor de la obligación financiera (2018: $10.198 disminuyendo 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 15.6 más adelante.

15.2 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con una emisión de bonos:

- En agosto de 2009 se realizó en Colombia una emisión de bonos corporativos a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, administrado por Alianza Fiduciaria S. A., la emisión se realizó por $500.000 con vencimiento en cuatro tramos de 5, 7, 10 y 12 años, con intereses pagaderos trimestre vencido y amortización al vencimiento de cada tramo. A septiembre de 2019, se causaron gastos por concepto de intereses por $16.037 (septiembre 2018: $17.810). La emisión tiene un saldo a septiembre de 2019, incluyendo intereses causados, de $135.663 (diciembre 2018: $272.255) con las siguientes características:

Duración	Tasa de interés	Septiembre 2019	Diciembre 2018
2019	IPC + 5,33%	-	136.783
2021	IPC + 5,75%	135.468	135.472
Total		**135.468**	**272.255**

Tabla 34

15.3 Maduración

Período	Septiembre 2019	Diciembre 2018
1 año	548.976	522.302
2 a 5 años	2.340.099	2.251.476
Más de 5 años	374.200	14.267
Total	**3.263.275**	**2.788.045**

Tabla 35

15.4 Saldo por divisas

	Septiembre 2019		Diciembre 2018	
Moneda	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.704.214	2.704.214	2.579.945	2.579.945
CLP	40.130.731.221	190.787	43.542.011.182	203.665
USD	106.375.879	368.274	1.364.871	4.435
Total		**3.263.275**		**2.788.045**

Tabla 36

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 30 de septiembre de 2019 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 $36.763 en el saldo final.

15.5 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	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Deuda a tasa de interés variable	3.216.790	2.622.443
Deuda a tasa de interés fijo	46.485	165.602
Total	**3.263.275**	**2.788.045**
Tasa promedio	**6.00%**	**6,33%**

Tabla 37

Tasa	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Deuda indexada IBR	1.198.584	979.505
Deuda indexada DTF	1.118.594	943.347
Deuda indexada IPC	344.671	495.809
Deuda indexada TAB(Chile)	190.787	203.710
Deuda indexada LIBOR	364.154	72
Total deuda a tasa de interés variable	**3.216.790**	**2.622.443**
Deuda a tasa de interés fijo	46.485	165.602
Total deuda	**3.263.275**	**2.788.045**
Tasa promedio	**6,00%**	**6,33%**

Tabla 38

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 $32.401.

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

Tasa Cierre	Septiembre 2019	Diciembre 2018
IPC	3,82%	3,18%
IBR (3 Meses)	4,13%	4,14%
DTF EA (3 Meses)	4,51%	4,54%
DTF TA (3 Meses)	4,39%	4,42%
TAB (3 Meses)	2,19%	3,24%
LIBOR (3 Mes)	2,09%	2,81%

Tabla 39

15.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura al 30 septiembre de 2019 asciende a USD$11.341.542 (2018: USD$50.341.542).

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

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

	Septiembre 2019		Diciembre 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	3.737	-	10.198
Valor razonable de tipos de cambio en proveedores	-	1.229	-	430
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja	19.069	(7.611)	13.209	(3.940)
Total derivados de cobertura	**19.069**	**(2.645)**	**13.209**	**6.688**
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	-	-	-	-
Forward y opciones sobre tasas de interés	-	163	-	(780)
Forward y opciones sobre commodities	5.620	(1.227)	3.045	(858)
Total derivados no designados	**5.620**	**(1.064)**	**3.045**	**(1.638)**
Total instrumentos financieros derivados	**24.689**	**(3.709)**	**16.254**	**5.050**
Valor neto derivados financieros		***20.980***		***21.304***

Tabla 40

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de $1.049 (septiembre 2018: $3.017), 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 otro resultado integral por $2.285 (2018: $7.960).

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.

15.7 Gastos financieros

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Intereses de préstamos	40.189	40.434	117.722	132.323
Intereses de bonos	4.567	5.770	16.037	22.388
Intereses por arrendamientos financieros	36	24	202	99
Total gastos por intereses	**44.792**	**46.228**	**133.961**	**154.810**
Beneficios a empleados	6.514	3.084	15.615	11.276
Gasto financiero por derechos de uso	15.181	-	46.345	-
Otros gastos financieros	9.814	8.772	27.857	25.354
Total gastos financieros	**76.301**	**58.084**	**223.778**	**191.440**

Tabla 41

Nota 16. PASIVOS POR DERECHOS DE USO

A continuación, se presenta el movimiento de los pasivos por derechos de uso (ver política contable 3.3.8):

	Septiembre 2019
Adopción por primera vez	**941.763**
Nuevos contratos	21.264
Retiros	(1.407)
Intereses	46.345
Efecto de las diferencias por conversión	(859)
Diferencia en cambio	(1.285)
Pagos	(111.857)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	**893.964**

Tabla 42

*Incluye actualización de los cánones de arrendamiento.

Nota 17. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Proveedores	588.817	625.349
Costos y gastos por pagar	332.301	354.654
Dividendos por pagar (Nota 20)	149.827	73.598
Retenciones y aportes de nómina	40.100	41.517
Total	**1.111.045**	**1.095.118**
Porción corriente	1.110.887	1.094.960
Porción no corriente	158	158

Tabla 43

Nota 18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Beneficios corto plazo	**160.835**	**102.443**
Beneficio post-empleo	**115.651**	**123.850**
Planes aportaciones definidas	*30.006*	*36.464*
Planes de beneficios definidos (Nota 18.1)	*85.645*	*87.386*
Otros beneficios a empleados largo plazo (Nota 18.2)	**123.592**	**114.576**
Total pasivo por beneficios a empleados	**400.078**	**340.869**
Porción corriente	214.960	165.833
Porción no corriente	185.118	175.036

Tabla 44

18.1 Pensiones y otros beneficios post-empleo

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

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Otros planes beneficios definidos	Total
Valor presente de obligaciones a 1 de enero de 2019	**19.138**	**14.507**	**53.741**	**87.386**
(+) Costo del servicio	200	342	4.619	**5.161**
(+) Gastos por intereses	920	680	4.505	**6.105**
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	-	2.820	(259)	**2.561**
(+/-) Otros	26		(261)	**(235)**
(-) Pagos	(1.570)	(5.059)	(9.754)	**(16.383)**
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	97	-	953	**1.050**
Valor presente de obligaciones a 30 de septiembre de 2019	**18.811**	**13.290**	**53.544**	**85.645**

Tabla 45

Durante el período de enero a septiembre de 2019 no se han presentado cambios significativos en los principales supuestos actuariales utilizados en la medición actuarial de los otros beneficios a empleados de largo plazo.

18.2 Otros beneficios a empleados a largo plazo

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

	Prima de antigüedad	Otros beneficios a largo plazo	Total
Valor presente de obligaciones a 1 de enero de 2019	**74.305**	**40.271**	**114.576**
(+) Costo del servicio	5.372	32.551	**37.923**
(+) Gastos por intereses	3.891	1.671	**5.562**
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	2.702	4.162	**6.864**
(+/-) Otros	67	7	**74**
(-) Pagos	(6.635)	(35.758)	**(42.393)**
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	71	915	**986**
Valor presente de obligaciones a 30 de septiembre de 2019	**79.773**	**43.819**	**123.592**

Tabla 46

18.3 Gastos por beneficios a empleados

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

	Acumulado a septiembre	
	2019	2018
Beneficios corto plazo	**1.064.540**	**1.005.927**
Beneficio post-empleo	**98.624**	**95.680**
Planes aportaciones definidas	*93.463*	*90.132*
Planes de beneficios definidos	*5.161*	*5.548*
Otros beneficios a empleados largo plazo	**40.839**	**32.607**
Beneficios por terminación del contrato	**22.455**	**13.032**
TOTAL	**1.226.458**	**1.147.246**

Tabla 47

Nota 19. PROVISIONES

Se presenta a continuación el detalle de las provisiones:

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Restauración y desmantelamiento – Adopción (*)	23.017	-
Restauración y desmantelamiento - Nuevos contratos	58	-
Subtotal restauración y desmantelamiento	**23.075**	**-**
Contingencias legales	1.761	1.895
Premios e incentivos	220	2.223
Total	**25.056**	**4.118**
Porción corriente	1.981	4.118
Porción no corriente	23.075	-

Tabla 48

(*) Corresponde a provisión originada por la adopción NIIF16.

Nota 20. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., en su reunión ordinaria del 26 de marzo de 2019, decretó un dividendo ordinario de $51 (*) por acción y por mes, equivalente a $612 (*) anual por acción (2018: $566,40 (*) anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2019 a marzo de 2020 inclusive, para un total de $281.596 (2018: $260.614). Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante de Novaceites S. A., Setas Colombianas S. A., Helados Bon S. A. y Schadel Ltda. por $4.031 (2018: $1.363).

Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas del ejercicio 2018 $281.596.

Durante los meses comprendidos entre enero y septiembre de 2019 se pagaron dividendos por $209.398 (2018: $192.385).

Al 30 de septiembre de 2019 se encuentran pendientes por pagar $149.827 (diciembre 2018: $73.598) por este concepto.

(*) En pesos colombianos.

Nota 21. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Consumo de inventarios y otros costos	1.039.773	882.483	2.904.249	2.598.560
Beneficios de empleados (Nota18.3)	421.292	390.950	1.226.458	1.147.246
Otros servicios (1)	226.320	191.233	614.633	525.855
Otros gastos (2)	139.998	130.682	391.848	367.419
Servicios de transporte	96.327	83.519	271.974	244.255
Depreciaciones y amortizaciones (5)	67.943	68.229	197.481	208.464
Depreciaciones por derechos de uso (3 y 5)	30.769	-	87.158	-
Servicios de maquila	56.504	48.625	153.488	138.802
Servicios temporales	44.963	53.928	131.147	154.147
Energía y gas	42.684	38.056	120.198	108.980
Material publicitario	35.326	29.677	97.340	86.556
Mantenimiento	29.228	29.374	86.551	83.129
Impuestos diferentes a impuesto de renta	23.000	18.108	67.645	57.933
Arrendamientos (4)	14.059	56.598	43.131	167.288
Honorarios	22.030	15.830	56.562	51.598
Seguros	10.217	8.894	28.711	25.964
Deterioro de activos	5.329	5.334	14.119	12.807
Total	**2.305.762**	**2.051.520**	**6.492.693**	**5.979.003**

Tabla 49

(1) Otros servicios incluyen mercadeo, aseo y vigilancia, espacios en canales, alimentación, eventos y encuesta de mercados, software y bodegaje.

(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.

(3) Corresponde a las depreciaciones generadas por los activos por derecho de uso.

(4) El gasto incluye en 2019 arrendamiento que no cumple los criterios establecidos en NIIF 16 para ser reconocidos como derecho de uso, tales como arrendamientos de corto plazo y cuantías menores.

(5) Los gastos por depreciaciones y amortizaciones, incluyendo derechos de uso, afectaron los resultados del período así:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Costo de ventas	43.033	39.328	123.422	117.845
Gastos de ventas	50.696	24.803	144.672	78.397
Gastos de administración	4.032	3.444	13.978	10.294
Gastos de producción	951	654	2.567	1.928
Total	**98.712**	**68.229**	**284.639**	**208.464**

Tabla 50

Nota 22. OTROS (EGRESOS) INGRESOS OPERACIONALES NETOS

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Indemnizaciones y recuperaciones (1)	1.995	5.807	4.749	9.584
Enajenación y retiro de propiedad planta y equipo e intangibles (2)	414	(34)	2.874	7.899
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(379)	(506)	(1.230)	(2.183)
Otros ingresos y egresos	(102)	156	(1.713)	(329)
Donaciones	(4.674)	(811)	(6.252)	(10.962)
Total	**(2.746)**	**4.612**	**(1.572)**	**4.009**

Tabla 51

(1) Para el 2018 corresponde principalmente a otras recuperaciones por deudas incobrables e indemnizaciones.

(2) Para el 2019, corresponde principalmente a la utilidad generada por venta de bien inmueble en edificio y terreno por $3.822 y retiros de maquinaria y equipo por $1.226. En el 2018, incluye principalmente utilidad generada por venta de bienes inmuebles en terreno $4.441 y edificio $2.209, venta de maquinaria y equipo $2.704 y un retiro por 1.256.

Nota 23. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

23.1 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Panamá, y otros países de Latinoamérica, que representan el 41,60% y el 39,12% de los activos totales consolidados en 2019 y 2018, respectivamente. Los estados financieros de estas subsidiarias, son convertidos a pesos colombianos de acuerdo con las políticas contables de Grupo Nutresa. A continuación, se presenta el impacto de las tasas de cambio en la conversión de activos, pasivos y resultados de las compañías en el exterior reconocido en los Otros Resultados Integrales:

		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2019	2018	2019	2018
Chile	CLP	12.790	89	29.218	(133.720)
Costa Rica	CRC	45.949	(6.669)	64.927	(15.246)
Estados Unidos	USD	22.549	3.332	18.839	(804)
México	MXN	14.047	14.416	16.502	10.337
Perú	PEN	15.079	1.590	18.679	(9.248)
Panamá	PAB	8.284	1.171	7.011	(529)
Otros		6.505	649	4.740	(1.950)
Impacto por conversión del período		**125.203**	**14.578**	**159.916**	**(151.160)**
Reclasificaciones patrimoniales		-	-	(26.748)	-
Reserva por conversión al inicio del período		680.343	497.860	672.378	663.598
Reserva por conversión al final del período		**805.546**	**512.438**	**805.546**	**512.438**

Tabla 52

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.

23.2 Diferencia en cambio de las transacciones en moneda extranjera

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2019	2018	2019	2018
Realizada	635	(3.279)	2.042	(1.926)
No realizada	(1.996)	937	1.261	1.448
Diferencia en cambio operativa	**(1.361)**	**(2.342)**	**3.303**	**(478)**
Diferencia en cambio no operativa	**7.478**	**4.505**	**6.743**	**15.090**
Ingreso total por diferencia en cambio	**6.117**	**2.163**	**10.046**	**14.612**

Tabla 53

Nota 24. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 25 de octubre 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 intermedios consolidados condensados con corte al 30 de septiembre de 2019.

Resultados tercer trimestre

Al cierre del tercer trimestre del año las ventas de Grupo Nutresa crecen el 8,9% comparadas con las del mismo periodo del 2018 y ascienden a COP 7,2 billones. La innovación de productos y experiencias para los consumidores continúa siendo un motor importante de crecimiento y diferenciación para el Grupo. Las ventas por innovación representan el 21,9% del total.

Los ingresos en Colombia, con una tendencia positiva sostenida, ascienden a COP 4,5 billones, los cuales representan un 62,2% del total de las ventas, y son 6,4% superiores frente a las de igual periodo del año anterior. Este crecimiento es producto de incrementos en volúmenes del 5,8% y en precios del 0,5%.

Las ventas internacionales reportan un crecimiento del 13,5% en pesos respecto al mismo periodo de 2018 y se ubican en COP 2,7 billones, un 37,8% de las ventas totales del Grupo. Al expresarse en dólares, representan USD 839 millones, con un crecimiento del 1,1%.

La utilidad bruta consolidada asciende a COP 3,2 billones y crece el 7,5% sobre la del mismo periodo de 2018. El margen bruto disminuye un 0,6% respecto al año anterior, principalmente por incrementos en el costo de algunas materias primas importadas y en la tasa de cambio asociada a ellas.

Los gastos operacionales se ubican en COP 2,5 billones y presentan un incremento del 6,3% respecto a septiembre de 2018. Este resultado está soportado en la ejecución constante de estrategias de productividad y eficiencia al interior de la organización. En línea con lo anterior, la utilidad operacional, por COP 709.074 millones, crece un 11,9% frente a la del mismo período del 2018.

En la rentabilidad, se registra un ebitda de COP 992.452 millones, un 18,0% superior al del mismo periodo del año anterior, con un margen sobre las ventas de 13,8%. Aislando el efecto de la nueva norma contable NIIF16 mencionada, la utilidad operativa del Grupo crecería el 8,0% y el ebitda el 4,7%, con un margen del 12.2% sobre las ventas.

Los gastos post-operativos netos por COP 141.249 millones incluyen la contabilización del gasto asociado a los arrendamientos, así como la reducción del gasto financiero por menores tasas de interés.

Finalmente, se reporta una utilidad neta consolidada de COP 412.373 millones, un 6,9% superior a la del año anterior.