

Grupo Nutresa

Estados Financieros Consolidados a 31 de
Diciembre de 2016 y 2015

UN FUTURO
ENTRE TODOS



Certificación de los Estados Financieros

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

CERTIFICAMOS:

24 de febrero de 2017

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subsidiarias debidamente certificados y dictaminados.

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

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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Certificación de los estados financieros Ley 964 de 2005

Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S.A.

CERTIFICA:

24 de febrero de 2017

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no contienen vicios, diferencias, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el día 24 del mes de febrero de 2017.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

Estado de Situación Financiera

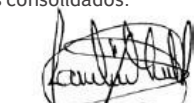
A 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2016	2015
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 219.322	\$ 286.064
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	889.197	878.280
Inventarios	10	1.028.417	1.032.969
Activos biológicos	11	75.677	53.119
Otros activos	12	246.832	220.762
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	100.330	71.679
Total activo corriente		\$ 2.559.775	\$ 2.542.873
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	23.495	26.729
Activos biológicos	11	7.433	5.699
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	19	164.510	109.021
Otros activos financieros no corrientes	20	3.885.206	3.418.149
Propiedades, planta y equipo, neto	14	3.383.513	3.383.722
Propiedades de inversión	15	71.842	82.393
Plusvalía	16	2.034.454	2.033.403
Otros activos intangibles	17	1.163.671	1.179.957
Activo por impuesto diferido	18.4	356.994	355.461
Otros activos	12	48.661	40.645
Total activo no corriente		\$ 11.139.779	\$ 10.635.179
TOTAL ACTIVOS		\$ 13.699.554	\$ 13.178.052
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	21	847.689	1.059.660
Proveedores y cuentas por pagar	22	888.840	825.435
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	18.2	163.362	172.323
Pasivo por beneficios a empleados	23	161.592	160.628
Provisiones corrientes	24	2.734	4.415
Otros pasivos	25	49.746	26.641
Total pasivo corriente		\$ 2.113.963	\$ 2.249.102
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	21	2.277.429	2.034.604
Proveedores y cuentas por pagar	22	158	159
Pasivo por beneficios a empleados	23	216.744	211.533
Pasivo por impuesto diferido	18.4	705.700	727.692
Otros pasivos	25	600	-
Total pasivo no corriente		\$ 3.200.631	\$ 2.973.988
TOTAL PASIVO		\$ 5.314.594	\$ 5.223.090
PATRIMONIO			
Capital emitido	27.1	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	27.1	546.832	546.832
Reservas	27.2	3.655.280	1.859.537
Otro resultado integral acumulado	28	3.746.572	3.569.478
Utilidad acumulada		-	1.514.303
Utilidad del período		395.734	428.152
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.346.719	\$ 7.920.603
Participaciones no controladoras	27.4	38.241	34.359
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.384.960	\$ 7.954.962
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.699.554	\$ 13.178.052

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de Resultados Integrales

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

	Notas	2016	2015
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales	6	\$ 8.676.640	\$ 7.945.417
Costos de la mercancía vendida	30	(4.966.031)	(4.507.166)
Utilidad bruta		\$ 3.710.609	\$ 3.438.251
Gastos de administración	30	(401.100)	(371.810)
Gastos de venta	30	(2.384.866)	(2.144.502)
Gastos de producción	30	(147.694)	(137.446)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	33.2	15.873	2.619
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	31	22.149	(4.427)
Utilidad operativa		\$ 814.971	\$ 782.685
Ingresos financieros	32.1	10.982	9.828
Gastos financieros	32.2	(324.637)	(234.896)
Dividendos del portafolio	20	50.545	47.016
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	33.2	(8.642)	27.181
Pérdida por la posición monetaria neta	29	(32.946)	(32.160)
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos	19	6.103	4.928
Otros egresos netos		28.492	(288)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 544.868	\$ 604.294
Impuesto sobre la renta corriente	18.3	(172.866)	(183.561)
Impuesto sobre la renta diferido	18.3	29.533	16.421
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 401.535	\$ 437.154
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	34	(1.844)	(6.335)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 399.691	\$ 430.819
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 395.734	\$ 428.152
Participaciones no controladoras	27.4	3.957	2.667
Utilidad neta del ejercicio		\$ 399.691	\$ 430.819

Utilidad por acción (*)

Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)	35	860,06	930,77
--	----	--------	--------


(*) 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:			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	28.1	\$ (17.390)	\$ 6.727
Inversiones medidas a valor razonable	28.2	395.023	(599.282)
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados	28.1-28.2	5.119	2.791
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ 382.752	\$ (589.764)
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	28.3	(3.414)	5.939
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	28.4	(202.497)	352.864
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados	28.3	\$ 176	\$ -
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (205.735)	\$ 358.803
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 177.017	\$ (230.961)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 576.708	\$ 199.858
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 572.828	\$ 195.269
Participaciones no controladoras		3.880	4.589
Resultado integral total		\$ 576.708	\$ 199.858

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.


 Carlos Ignacio Gallego Palacio
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)


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


 Bibiana Moreno Vásquez
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
 (Ver opinión adjunta)

Estado de Cambios en el Patrimonio

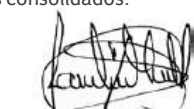
Del 1 de enero al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Otras reservas	Reservas hiperinflación	Utilidad acumulada	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre 2015	2.301	546.832	1.530.407	329.130	1.514.303	428.152	3.569.478	7.920.603	34.359	7.954.962
Resultado del período						395.734		395.734	3.957	399.691
Otro resultado integral del período							177.094	177.094	(77)	177.017
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	395.734	177.094	572.828	3.880	576.708
Traslado a resultados de ejercicios anteriores					428.152	(428.152)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 27.3-27.4)			(6.428)		(222.713)			(229.141)	(441)	(229.582)
Apropiación de reservas			1.762.980		(1.762.980)			-		-
Impuesto a la riqueza (Nota 18.7)			(21.992)					(21.992)		(21.992)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias				67.237				67.237		67.237
Impuesto al patrimonio (Nota 18.2)			37.965					37.965		37.965
Otros movimientos patrimoniales			(44.019)		43.238			(781)	443	(338)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.301	546.832	3.258.913	396.367	-	395.734	3.746.572	8.346.719	38.241	8.384.960
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.301	546.832	1.400.743	279.827	1.305.618	587.226	3.802.361	7.924.908	29.918	7.954.826
Resultado del período						428.152		428.152	2.667	430.819
Otro resultado integral del período							(232.883)	(232.883)	1.922	(230.961)
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	428.152	(232.883)	195.269	4.589	199.858
Traslado a resultados de ejercicios anteriores					587.226	(587.226)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 27.3)					(212.577)			(212.577)	(11)	(212.588)
Apropiación de reservas			164.876		(164.876)			-		-
Impuesto a la riqueza (Nota 18.7)			(24.949)					(24.949)		(24.949)
Combinaciones de negocios								-	(137)	(137)
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias				49.303				49.303		49.303
Impuesto diferido Plusvalía (Nota 18.4)			(11.035)					(11.035)		(11.035)
Otros movimientos patrimoniales			772		(1.088)			(316)		(316)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.301	546.832	1.530.407	329.130	1.514.303	428.152	3.569.478	7.920.603	34.359	7.954.962

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de Flujos de Efectivo

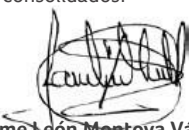
Del 1 de enero al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 8.630.392	\$ 7.788.191
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.198.605)	(5.640.140)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.429.959)	(1.290.701)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(221.788)	(222.143)
Otras entradas (salidas) de efectivo	27.897	(19.669)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 807.937	\$ 615.538
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	-	(743.401)
Efectivo y equivalentes de efectivo recibido de adquisiciones	-	6.353
Disminución de efectivo y equivalentes por clasificación de inversión en subsidiarias a instrumentos financieros	(3.179)	-
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	(36.583)	(14.831)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	41.004	9.309
Compras de propiedades, planta y equipo y activos mantenidos para la venta	(403.062)	(399.387)
Compras de activos intangibles (Nota 17)	(8.108)	(11.208)
Dividendos recibidos	49.661	46.142
Intereses recibidos	7.221	7.437
Otras entradas de efectivo	28.751	19.489
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	\$ (324.295)	\$ (1.080.097)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	25.391	738.986
Dividendos pagados (Nota 27.3)	(224.805)	(208.480)
Intereses pagados	(276.981)	(197.100)
Comisiones y otros gastos financieros	(32.409)	(27.487)
Otras entradas de efectivo	15.729	12.133
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	\$ (493.075)	\$ 318.052
Disminución de efectivo y equivalente de efectivo por operaciones	\$ (9.433)	\$ (146.507)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	(57.309)	40.708
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	(66.742)	(105.799)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	286.064	391.863
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 219.322	\$ 286.064


Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Contenido

COMENTARIOS DE LA GERENCIA DE GRUPO NUTRESA	9
Nota 1. Información corporativa.....	11
Nota 2. Bases de preparación	13
Nota 3. Políticas contables significativas	14
Nota 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos	25
Nota 5. Combinaciones de negocios.....	25
Nota 6. Segmentos de operación.....	26
Nota 7. Inversiones en subsidiarias	28
Nota 8. Efectivo y equivalentes de efectivo	29
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30
Nota 10. Inventarios.....	30
Nota 11. Activos biológicos.....	31
Nota 12. Otros activos.....	32
Nota 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta	32
Nota 14. Propiedades, planta y equipo	33
Nota 15. Propiedades de inversión	34
Nota 16. Plusvalía	35
Nota 17. Otros activos intangibles	35
Nota 18. Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar.....	36
Nota 19. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.....	41
Nota 20. Otros activos financieros no corrientes.....	42
Nota 21. Obligaciones financieras.....	44
Nota 22. Proveedores y cuentas por pagar	45
Nota 23. Pasivo por beneficios a empleados.....	46
Nota 24. Provisiones, pasivos y activos contingentes	48
Nota 25. Otros pasivos	48
Nota 26. Arrendamientos	48
Nota 27. Patrimonio.....	49
Nota 28. Otro resultado integral acumulado	51
Nota 29. Economías hiperinflacionarias.....	52
Nota 30. Gastos por naturaleza.....	53
Nota 31. Otros ingresos (egresos) operacionales netos.....	53
Nota 32. Ingresos y gastos financieros	54
Nota 33. Efecto de la variación en las tasas de cambio.....	54
Nota 34. Operaciones discontinuadas.....	55
Nota 35. Utilidad por acción.....	55
Nota 36. Objetivos y política de riesgos financieros	55
Nota 37. Medición del valor razonable	56
Nota 38. Información a revelar sobre partes relacionadas.....	58
Nota 39. Hechos posteriores a la fecha sobre la que se informa	58

COMENTARIOS DE LA GERENCIA DE GRUPO NUTRESA

Grupo Nutresa S.A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, con ventas consolidadas de COP 8.7 billones anuales (año 2016) 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.

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*: 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.

Resultados 2016

Grupo Nutresa presentó una dinámica de ventas muy positiva en 2016, tanto en el plano nacional como en el internacional. A nivel consolidado, se cerró el año con COP 8,7 billones en ventas, con un crecimiento de 9,2% sobre las registradas en 2015 y de un 8,3% excluyendo las ventas de las compañías adquiridas recientemente, para efectos de comparabilidad.

En Colombia las ventas fueron de COP 5,4 billones, con un crecimiento de 9,1%. Al excluir las ventas de los meses de enero y febrero de Grupo El Corral, que no son comparables con las de 2015, el crecimiento fue de 7,7%, el cual fue posible gracias a la construcción de una oferta de valor diferenciada para clientes, compradores y consumidores, y al desarrollo de redes de distribución, lo que nos permitió llevar nuestros productos a más de 405.500 puntos de venta en Colombia con marcas conocidas y apreciadas.

Las ventas fuera de Colombia, medidas en pesos colombianos, fueron superiores en 9,4% a las registradas a diciembre de 2015 y ascendieron a COP 3,3 billones, que representan 38,2% del total; en dólares fueron de USD 1,1 billones, 1,0% menores a las del año anterior.

La utilidad bruta, COP 3,7 billones, creció el 7,9% respecto de la obtenida en 2015 y refleja el efecto combinado de una gestión responsable de los precios y el incremento de costos de algunas materias primas.

La variación de los gastos de administración y producción, en línea con el incremento de la utilidad bruta, permitió contrarrestar en parte el impacto del mayor esfuerzo requerido durante el año en cuanto a gastos de ventas, con lo cual el margen operacional se situó en 9,4%.

Los gastos postoperativos netos por COP 270.103 millones incluyen el incremento en el costo de la deuda por mayores tasas de interés de referencia durante 2016.

En materia de rentabilidad se reporta durante el año un margen ebitda del 11,9% sobre las ventas, el cual asciende a COP 1,03 billones millones, y crece 5,5% con respecto al de 2015. Este nivel se explica en gran medida por las altas tasas de inflación registradas durante el año, el efecto de la devaluación de las monedas y el fenómeno de El Niño en Colombia, que fueron mitigados, en parte, por una gestión de precios responsable con protección de los volúmenes, con una visión de largo plazo.

En consecuencia, la utilidad neta consolidada fue de COP 395.734 millones, que representa un margen sobre las ventas de 4,6%.

El activo creció 4,0% y cerró en COP 13,7 billones. Este incremento se debe en buena medida al mayor valor de nuestras inversiones en Grupo Sura y Grupo Argos.

El pasivo incrementó 1,8%, al cerrar en COP 5,3 billones, debido principalmente al aumento de las cuentas pasivas de capital de trabajo, manteniendo la deuda en un nivel adecuado, según nuestro perfil de riesgo financiero moderado.

El patrimonio cerró en COP 8,4 billones, con incremento de 5,4% con respecto al cierre de 2015.

Nuestra meta es la sostenibilidad de Grupo Nutresa y lograr los objetivos de creación de valor en el presente, manteniendo la capacidad de entregar resultados satisfactorios en el futuro, siempre teniendo en mente la construcción de un mundo mejor.

Los esfuerzos de productividad, el desarrollo de redes de distribución y la innovación, fueron determinantes para obtener estos resultados, y nos dejan una buena base para afrontar con optimismo el 2017.

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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:

	2016	2015
Utilidad operativa	814.971	782.685
Depreciaciones y amortizaciones	228.092	200.203
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos	(14.110)	(7.334)
EBITDA (ver detalle por segmentos en Nota 6.1)	1.028.953	975.554

Tabla 1

Gestión del capital

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Períodos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Nota 1. Información corporativa

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

Grupo Nutresa S.A. y sus sociedades subsidiarias (en adelante, Grupo Nutresa, la Compañía, el Grupo, o Nutresa, indistintamente) constituyen un grupo integrado y diversificado de la industria de alimentos que opera principalmente en Colombia y Latinoamérica.

La sociedad matriz dominante es Grupo Nutresa S.A., una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050. El objeto social de la Compañía Matriz consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

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

Tabla 2

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación	
			2016	2015
Colombia				
Industria Colombiana de Café S.A.S.	Producción de café y productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados	COP	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	Producción de galletas, cereales, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	Producción y comercialización de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Molino Santa Marta S.A.S.	Molturación de granos	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S.A.S.	Producción de carnes y sus derivados	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S.	Montaje y explotación de industrias de café	COP	100,00%	100,00%
Litoempaques S. A. S.	Producción o fabricación de material de empaque	COP	100,00%	100,00%
Pastas Comarrico S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Novaventa S.A.S.	Comercialización de alimentos y otros artículos mediante canal de venta directa	COP	100,00%	100,00%
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	Distribución de alimentos mediante canal institucional	COP	70,00%	70,00%
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros	COP	100,00%	100,00%
Servicios Nutresa S.A.S.	Prestación de servicios empresariales especializados.	COP	100,00%	100,00%
Setas Colombianas S.A.	Procesamiento y comercialización de champiñones	COP	99,48%	99,48%
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	Prestación de servicios logísticos	COP	100,00%	100,00%
Comercial Nutresa S.A.S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	100,00%
Industrias Aliadas S.A.S.	Prestación de servicios relacionados con el café	COP	100,00%	100,00%
Opperar Colombia S.A.S.	Prestación de servicios de transporte	COP	100,00%	100,00%
Fideicomiso Grupo Nutresa	Gestión de recursos financieros	COP	100,00%	100,00%
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	Inversión en producción de cacao	COP	83,41%	83,41%
IRCC Ltda.	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%
Panero S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	100,00%
New Brands S.A.	Producción de lácteos y helados	COP	100,00%	100,00%
Schadel Ltda.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	99,88%	99,88%
Tabelco S.A.S. ⁽²⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	COP	100,00%	-
Chile				
Tresmontes Lucchetti S.A.	Prestación de servicios empresariales especializados	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A.	Producción agrícola e industrial	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S.A.	Producción y comercialización de alimentos	CLP	100,00%	100,00%
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A.	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S.A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S.A.	Producción y comercialización de aceites vegetales	CLP	50,00%	50,00%
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	Gestión financiera y de inversiones	CLP	100,00%	100,00%
Costa Rica				
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A.	Producción de chocolates y sus derivados	CRC	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.	Producción de galletas y otros relacionados	CRC	100,00%	100,00%
Cía. Americana de Helados S.A.	Producción y venta de helados	CRC	100,00%	100,00%

Estados financieros CONSOLIDADOS

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional ⁽¹⁾	% Participación		
			2016	2015	
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%	
Heladera Guatemalteca S.A.	Producción y comercialización de helados	QTZ	-	100,00%	
Distribuidora POPS S.A.	Comercialización de helados	QTZ	100,00%	100,00%	
Nevada Guatemalteca S.A.	Servicios de arrendamiento de inmuebles	QTZ	-	100,00%	
Guate-Pops S.A.	Servicios de personal	QTZ	-	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 CV	Prestación de servicios empresariales especializados	MXN	100,00%	100,00%	
Panamá					
Promociones y Publicidad Las Américas S.A.	Gestión financiera y de inversiones	PAB	100,00%	100,00%	
Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.	Producción de carnes y sus derivados	PAB	100,00%	100,00%	
Comercial Pozuelo Panamá S. A	Producción de galletas y otros relacionados	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones	USD	100,00%	100,00%	
Aldage, Inc.	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%	
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%	
Costa Rica´s Creamery LLC.	Operación de establecimientos de alimentos al consumidor – helados	USD	-	100,00%	
Gulla Properties Development LLC. ⁽²⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	-	-	
Heanor Consulting LLC. ⁽²⁾	Gestión financiera y de inversiones	USD	-	-	
Venezuela					
Cordialsa Noel Venezuela S.A. ⁽³⁾	Comercialización de productos alimenticios	VEI	100,00%	100,00%	
Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela ⁽³⁾	Producción de alimentos	VEI	100,00%	100,00%	
Otros países					
Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% participación Grupo Nutresa	
				2016	2015
TMLUC Argentina S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Argentina	ARS	100,00%	100,00%
Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa)	Comercialización de productos alimenticios	Ecuador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V.	Distribución y comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Americana de Alimentos S.A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.	Comercialización de productos alimenticios	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas Nicaragua S.A.	Comercialización y gestión logística	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.	Producción de bebidas y alimentos.	Perú	PEN	100,00%	100,00%
TMLUC Perú S.A.	Producción y comercialización de alimentos	Perú	PEN	100,00%	100,00%
Helados Bon	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%
Baton Rouge Holdings LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
Ellenbrook Holdings Limited	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	-	100,00%
Perlita Investments LTD.	Gestión financiera y de inversiones	BVI	USD	100,00%	100,00%
El Corral Investments INC	Gestión de franquicias de la industria alimenticia	BVI	USD	100,00%	100,00%

(1) Ver en la Nota 33.1 la descripción de las siglas utilizadas para cada una de las monedas y sus principales impactos en los estados financieros de Grupo Nutresa.

(2) A 31 de diciembre de 2015, Grupo Nutresa no poseía participación directa o indirecta sobre estas sociedades; sin embargo, existía un acuerdo privado de accionistas, derivado de la adquisición de Grupo El Corral, en el que se otorgaba al Grupo el control sobre las decisiones relevantes de estas sociedades. Este mismo acuerdo otorgaba a Grupo Nutresa el control sobre Tabelco S.A.S., entidad sobre la cual, se obtuvo la propiedad del 100% de las acciones mediante un acuerdo privado de accionistas en abril de 2016.

(3) Ver en la nota 20.1 cambios en la clasificación de la inversión.

Cambios en el perímetro de consolidación

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

2016: el 1 de marzo se realizó la fusión entre Heladera Guatemalteca S.A., Nevada Guatemalteca S.A., Guate-Pops S.A. y Distribuidora POPS S.A. quedando ésta última vigente, en Guatemala. En abril se presentó la liquidación de las sociedades Heanor Consulting LLC, Gulla Properties Development LLC y Ellenbrook Holdings Limited, las cuales operaban como vehículo de inversión para las compañías adquiridas de Grupo El Corral. A partir del 1 de octubre de 2016 la inversión en las Compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A. y Cordialsa Noel Venezuela S. A. se clasificó como Instrumentos Financieros (Nota 20.1).

2015: Se realizó la adquisición de Grupo El Corral incorporando al consolidado de Grupo Nutresa los activos y pasivos de las compañías adquiridas al 28 de febrero de 2015 y sus resultados a partir del 1 de marzo de 2015. En junio se constituyó en Costa Rica la empresa Servicios Nutresa CR S.A. En agosto se realizaron las fusiones entre Americana de Alimentos Ameral S.A. y Helados H.D. S.A. con Industrias Lácteas de

Costa Rica S.A. quedando ésta última vigente; igualmente Fransouno S.A. e Inmobiliaria Nevada S.A. con Cía. Americana de Helados S.A. siendo la última la que permanece a la fecha. En Estados Unidos se presentó la liquidación de las compañías POPS One LLC y POPS Two LLC. En septiembre, se realizó la fusión de Tresmontes Lucchetti Internacional S.A. con Tresmontes Lucchetti S.A. En noviembre, Industrias Lácteas de Costa Rica fue absorbida por Compañía Americana de Helados S.A. (American Ice Cream Co. Inc.) quedando ésta última vigente.

Nota 2. Bases de preparación

Los Estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante, IASB por sus siglas en inglés), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante, CINIIF), aprobadas en Colombia mediante Decreto 2784 de 2012, Decreto 3023 de 2013, Decreto 2420 de 2015, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.1 Estados financieros de cierre del período

Los Estados financieros consolidados de cierre del período han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Algunas de las cifras y revelaciones con relación al año 2015, presentadas en estos estados financieros pueden presentar variaciones frente a la información publicada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, debido a que los mismos, incluyen ajustes y reclasificaciones, que fueron realizadas como producto de la auditoría y revisión interna por parte de la Administración. La Administración del Grupo considera que estos ajustes no son materiales y no afectan la razonabilidad de la información publicada anteriormente.

El resumen de los cambios en el estado de resultados se presenta a continuación:

	Información original	Resultados ajustados	Diferencia
Total ingresos operacionales	7.945.417	7.945.417	-
Costo mercancía vendida	(4.507.166)	(4.507.166)	-
Utilidad bruta	3.438.251	3.438.251	-
Gastos de administración, ventas y producción	(2.653.758)	(2.653.758)	-
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	(1.808)	(1.808)	-
Utilidad operativa	782.685	782.685	-
Ingresos/Gastos financieros	(225.068)	(225.068)	-
Otros ingresos (egresos) netos	(339)	(339)	-
Dividendos de portafolio	47.016	47.016	-
Utilidad antes de impuestos e interés no controlante	604.294	604.294	-
Impuesto de renta, neto	(167.140)	(167.140)	-
Participaciones no controladoras	(2.667)	(2.667)	-
Operaciones discontinuadas	(6.335)	(6.335)	-
UTILIDAD NETA Participaciones controladoras	428.152	428.152	-
EBITDA	975.554	975.554	-

Tabla 3

El resumen de los cambios en el estado de situación financiera se presenta a continuación:

Estado de situación financiera	Información original	Saldos ajustados	Diferencia
Activo	13.178.052	13.178.052	-
Pasivo	(5.135.208)	(5.223.090)	(87.882)
Patrimonio	(8.042.844)	(7.954.962)	87.882

Tabla 4

En el estado de situación financiera, los cambios corresponden principalmente al impuesto diferido ver nota 18.4

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 descritas más adelante. Los importes en libros de los activos y pasivos reconocidos que han sido designados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable, que de otro modo se contabilizarían por su costo amortizado, se han ajustado para registrar los cambios en los valores razonables atribuibles a los riesgos que se cubren en las relaciones de cobertura eficaces.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

Nota 3. Políticas contables significativas

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y su correspondiente información comparativa. Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman el Grupo Nutresa. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

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

Todos los saldos y transacciones entre compañías, y las utilidades o pérdidas no realizadas fueron eliminados en el proceso de consolidación.

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

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

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

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

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

El Grupo considera que no ejerce el control sobre las actividades relevantes de Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Noel Venezuela S.A. a pesar de poseer el 100% de la participación. Ver información detallada en la nota 20.1.

3.1.2 Interés no controlador

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

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

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

3.2 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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

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

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros consolidados mediante el método de la participación, bajo este método la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de Grupo Nutresa sobre los activos netos de la asociada o negocio conjunto después de la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro

Estados financieros CONSOLIDADOS

de valor de la inversión. Las pérdidas de la asociada o negocio conjunto que exceden la participación de Grupo Nutresa en la inversión se reconocen como una provisión sólo cuando es probable la salida de beneficios económicos y existe la obligación legal o implícita.

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

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

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

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

3.3 Políticas contables significativas

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

3.3.1 Combinaciones de negocios y 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.

Estados financieros CONSOLIDADOS

3.3.2 Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Subsidiarias extranjeras

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

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

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

Reexpresión de estados financieros en economías hiperinflacionarias

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

3.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.3.4 Instrumentos financieros

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

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

(i) *Activos financieros medidos a costo amortizado*

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

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

(ii) *Activos financieros medidos a valor razonable*

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

(iii) *Deterioro de activos financieros al costo amortizado*

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

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

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

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

(iv) *Baja en cuentas*

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

(v) *Pasivos financieros*

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

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

(vi) *Compensación de instrumentos financieros*

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

(vii) *Instrumentos financieros derivados y coberturas*

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

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

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

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

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

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

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. Si en el análisis comparativo se observa que el valor neto de realización está por debajo

Estados financieros CONSOLIDADOS

del costo en libros, se reconoce el deterioro como un ajuste en el estado de resultados disminuyendo el valor del inventario. Cuando las circunstancias lo ameriten, se procede a la reversión de un deterioro reconocido anteriormente.

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

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

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

3.3.6 Activos biológicos

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

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

3.3.7 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

Tabla 5

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

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan en cada cierre de ejercicio, y se ajustan prospectivamente en caso que sea requerido. Los factores que pueden influenciar el ajuste son: cambios en el uso del activo, desgaste significativo inesperado, avances tecnológicos, cambios en los precios de mercado, entre otros.

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

3.3.8 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

3.3.9 Activos intangibles

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

3.3.10 Deterioro de valor de activos no financieros, 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

Estados financieros CONSOLIDADOS

netos de las entidades legalmente constituidas dedicadas a la prestación de servicios a las unidades productoras (en forma transversal o individual). La evaluación del deterioro se realiza al nivel de la UGE o Grupo de UGE's que contiene el activo a evaluar.

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

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

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

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

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

3.3.11 Impuestos

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

a) Impuesto sobre la renta

(i) Corriente

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

(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 activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en asociadas y negocios conjuntos y los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la plusvalía, se reconocen en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por 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.

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

b) Impuesto sobre la renta para la equidad CREE

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

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

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

Con la expedición de la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, se deroga el impuesto a la renta para la equidad – CREE y la sobretasa temporal para los años 2017 y 2018; y se determinan nuevas tarifas de impuesto a la renta.

c) Impuesto a la riqueza

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

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

3.3.12 Beneficios a empleados

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

c) Pensiones y otros beneficios post-empleo

(i) Planes de contribuciones definidas

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

(ii) Planes de beneficios definidos

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

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

d) Beneficios por terminación

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

3.3.13 Arrendamientos

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

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

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

3.3.14 Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

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

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

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

b) Pasivos contingentes

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

c) Activos contingentes

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

3.3.15 Ingresos ordinarios

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

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

a) Venta de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

c) Intereses

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

d) Ingresos por dividendos

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

3.3.16 Gastos de producción

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

3.3.17 Subvenciones

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

3.3.18 Valor razonable

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

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

El valor razonable se determina:

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

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

3.3.19 Segmentos de operación

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

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

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

3.3.20 Ganancias por acción

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

El promedio de las acciones en circulación para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de 460.123.458.

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

3.3.21 Importancia relativa o materialidad

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

3.4 Nuevos pronunciamientos sobre Normas Internacionales de Información Financiera

3.4.1 Cambios normativos

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los Decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio 2016. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2016, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además, requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 38 – “Activos intangibles”

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 41 – “Agricultura”

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

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

La enmienda requiere la divulgación de: Cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos, y otros cambios.

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

Cuando una entidad evalúa si los beneficios imponibles estarán disponibles contra los cuales puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios imponibles contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2015

- NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas: cambios en los métodos de disposición.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar: aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
- NIC 19 Beneficios a los Empleados: tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

3.4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

Durante el año 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha emitido una nueva norma y se han incluido modificaciones a las NIIF, que podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano, a saber:

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización para los arrendatarios único y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a períodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos—Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

Cambios en la Fecha de Vigencia de las Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

La Administración está evaluando el impacto que tendría la adopción de la NIIF 16 en Grupo Nutresa, en su estado de situación financiera y las revelaciones.

Nota 4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, la Administración ha realizado los siguientes juicios y estimaciones, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros consolidados:

- Clasificación de arrendamientos (Nota 26)
- Impuesto sobre la renta (Nota 18)
- Beneficios a empleados (Nota 23)
- Deterioro del valor de activos no financieros (Nota 16-17)
- Vida útil y valor residual de las propiedades, planta y equipo e intangibles (Nota 14-15-17)
- Instrumentos financieros derivados y coberturas (Nota 21.6)
- Impuesto diferido (Nota 18.4)

Nota 5. Combinaciones de negocios

5.1 Combinaciones de negocios realizadas en el período actual

No se realizaron combinaciones de negocios durante 2016.

5.2 Combinaciones de negocios realizadas en períodos anteriores

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

La adquisición de Grupo El Corral incluyó las siguientes compañías:

Denominación	Actividad principal	País de constitución	Moneda funcional	% Participación Grupo Nutresa
Aldage, Inc.	Administración de inversiones	Panamá	USD	100,00%
Gabon Capital Ltd.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
Baton Rouge Holdings Ltd.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
LyC Bay Enterprises Inc.	Administración de inversiones	Panamá	USD	100,00%
Sun Bay Enterprises Inc.	Administración de inversiones	Panamá	USD	100,00%
Ellenbrook Holdings Limited ⁽²⁾	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
Perlita Investments Ltd.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
El Corral Investments Inc.	Administración de inversiones	BVI	USD	100,00%
Gulla Properties Development LLC. ^{(1) (2)}	Administración de inversiones	USA	USD	-
Heanor Consulting LLC. ^{(1) (2)}	Administración de inversiones	USA	USD	-
Industria de Restaurantes Casuales Ltda. – IRCC	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
LyC S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
PJ Col S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
Panero S.A.S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	100,00%
New Brands S.A.	Producción de lácteos y helados	Colombia	COP	100,00%
Schadel Ltda.	Producción de lácteos y sus derivados	Colombia	COP	99,88%
Tabelco S.A.S. ⁽¹⁾	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor	Colombia	COP	-

Tabla 6

(1) En el momento de la adquisición, Grupo Nutresa no poseía participación directa o indirecta sobre estas sociedades; sin embargo, existía un acuerdo privado de accionistas, derivado de la adquisición de Grupo El Corral, en el que se otorgaba al Grupo el control sobre las decisiones relevantes.

(2) Estas sociedades, que operaban como vehículo de inversión, fueron liquidadas durante el 2016.

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

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

Tabla 7

La plusvalía reconocida por \$534.811 se asigna al segmento de Alimentos al Consumidor y no será deducible del impuesto de renta de acuerdo con la normatividad fiscal vigente en Colombia.

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

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

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

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

Tabla 8

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:

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

6.1 Información sobre el rendimiento financiero por segmentos:

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Cárnicos	1.991.966	1.908.524	16.939	623	2.008.905	1.909.147
Galletas	1.737.656	1.566.841	14.659	14.475	1.752.315	1.581.316
Chocolates	1.420.720	1.268.153	20.784	13.836	1.441.504	1.281.989
TMLUC	980.900	896.403	1.266	-	982.166	896.403
Café	956.445	891.103	7.187	3.304	963.632	894.407
Alimentos al consumidor	657.034	542.296	-	-	657.034	542.296
Helados	436.396	443.737	2.042	752	438.438	444.489
Pastas	286.731	257.928	268	548	286.999	258.476
Otros	208.792	170.432	-	-	208.792	170.432
Total segmentos	8.676.640	7.945.417	63.145	33.538	8.739.785	7.978.955
Ajustes y eliminaciones					(63.145)	(33.538)
Consolidado					8.676.640	7.945.417

Tabla 9

b) EBITDA

	Utilidad operacional		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Cárnicos	220.376	209.334	35.963	31.933	(12.865)	(9.046)	243.474	232.221
Galletas	182.661	160.332	29.104	25.132	(1.046)	544	210.719	186.008
Chocolates	112.469	93.240	34.189	31.399	(33)	(424)	146.625	124.215
TMLUC	60.003	63.110	36.058	30.438	111	502	96.172	94.050
Café	132.338	133.847	21.401	20.269	1.299	1.329	155.038	155.445
Alimentos al consumidor	64.815	73.068	29.380	20.392	1	30	94.196	93.490

Helados	23.015	30.414	30.671	31.005	(283)	(277)	53.403	61.142
Pastas	18.635	18.972	7.460	7.112	(36)	(164)	26.059	25.920
Otros	659	368	3.866	2.523	(1.258)	172	3.267	3.063
Total segmentos	814.971	782.685	228.092	200.203	(14.110)	(7.334)	1.028.953	975.554

Tabla 10

6.2 Información por áreas geográficas

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

	2016	2015
Colombia	5.362.653	4.915.836
Centroamérica	828.011	731.212
Estados Unidos	707.255	649.077
Chile	709.093	575.927
México	295.616	295.659
Venezuela	188.536	230.108
República Dominicana y Caribe	145.384	126.914
Perú	180.463	164.377
Ecuador	121.140	113.475
Otros	138.489	142.832
Total	8.676.640	7.945.417

Tabla 11

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

6.3 Información por tipos de productos

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

	2016	2015
Alimentos	4.728.118	4.374.350
Bebidas	2.020.927	1.849.510
Golosinas y snacks	1.390.596	1.301.546
Otros	536.999	420.011
Total	8.676.640	7.945.417

Tabla 12

Nota 7. Inversiones en subsidiarias

A continuación se detalla la información financiera de las principales compañías subsidiarias que representan el 95% del patrimonio bruto de Grupo Nutresa. Esta información fue tomada de los estados financieros de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes en cada país donde opera; los cuales son homologados para aplicar de manera homogénea las políticas y prácticas contables de la matriz, y convertidos al peso Colombiano para el proceso de consolidación.

	2016					2015				
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Otro resultado integral del período	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Otro resultado integral del período
Subsidiarias participadas directa o indirectamente al 100% por Grupo Nutresa										
Grupo Nutresa S.A.	8.543.254	103.221	8.440.033	399.098	260.195	8.102.526	92.538	8.009.988	427.096	(207.093)
Nutresa Chile S.A.	1.467.723	55.097	1.412.626	508	(31)	1.459.528	56.952	1.402.576	(6.461)	(440)
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	2.045.660	880.477	1.165.183	99.128	(63.543)	2.007.222	851.757	1.155.465	111.873	149.036
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	1.621.352	595.814	1.025.538	58.332	(46.393)	1.604.850	578.928	1.025.922	52.731	117.486
American Franchising Corp. (AFC)	999.897	6	999.891	(17)	-	1.049.512	-	1.049.512	1.886	203.003
Alimentos Cárnicos S.A.S.	1.886.086	1.130.322	755.764	61.005	(4.608)	1.750.430	984.475	765.955	72.079	98.493
Tresmontes S. A.	1.171.679	497.826	673.853	15.592	(391)	1.314.115	659.927	654.188	31.173	1.785
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.	720.246	85.335	634.911	(56.484)	(3.319)	848.362	94.630	753.732	38.201	5.056
Industria Colombiana de Café S.A.S.	1.350.441	731.123	619.318	39.909	(14.275)	1.378.407	734.435	643.972	53.078	44.361
Lucchetti Chile S.A. (Newco)	656.474	61.699	594.775	5.989	(212)	711.510	126.504	585.006	6.518	584
Compañía Nacional de	428.651	63.547	365.104	3.783	232	435.753	62.315	373.438	16.163	316

Estados financieros CONSOLIDADOS

Chocolates del Perú S.A.										
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	779.130	551.423	227.707	4.774	(2.551)	753.315	489.984	263.331	14.302	2.360
Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A. (Newco)	233.649	22.689	210.960	3.061	(28)	239.293	32.776	206.517	2.720	209
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	350.471	141.653	208.818	23.528	(20.486)	368.019	159.096	208.923	19.429	(22)
Tresmontes Lucchetti S. A.	538.607	379.983	158.624	18.343	(521)	624.424	484.577	139.847	14.993	343
Abimar Foods Inc.	292.741	160.786	131.955	16.586	(1.218)	258.379	135.981	122.398	15.931	2.373
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	307.682	180.184	127.498	6.840	(1.452)	324.534	190.991	133.543	12.502	1.953
Tresmontes Lucchetti México S. A. De C. V.	178.190	61.523	116.667	(14.232)	1.337	247.324	85.627	161.696	(21.505)	(1.008)
Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti	115.489	-	115.489	-	-	114.706	-	114.706	-	-
Novaventa S. A. S.	182.521	66.068	116.453	21.397	-	167.643	74.186	93.457	19.967	-
Otras sociedades (1)	2.726.853	1.842.241	884.612	28.536	(45.967)	3.367.104	2.364.719	1.002.385	57.682	5.409
Subsidiarias con participaciones no controladoras										
Novaceites S.A.	63.801	12.325	51.476	4.010	(13)	68.712	21.555	47.157	2.425	84
Setas Colombianas S.A.	65.958	16.127	49.831	5.051	-	70.107	23.364	46.743	3.439	-
Helados Bon	44.026	15.039	28.987	9.629	(553)	42.965	19.068	23.897	6.880	1.036
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	44.196	42.527	1.669	(25)	9	49.837	48.147	1.689	(81)	-
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" – Compartimento A	40.132	12.014	28.118	720	-	34.416	7.018	27.398	1.275	-

Tabla 13

- 1) Otras sociedades incluye \$884.612 de patrimonio por las siguientes sociedades: Alimentos Cárnicos de Panamá S.A., Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S., Compañía Nacional de Chocolates DCR. S.A., Nutresa S.A. de C.V., Serer S.A. de C.V., Pastas Comarrico S. A. S., Industrias Aliadas S.A.S., Tropical Coffee Company S. A. S., Molino Santa Marta S.A.S., Comercial Pozuelo Nicaragua S.A., Comercial Pozuelo Panamá S. A., Cía. Americana de Helados S.A., Americana de Alimentos S.A. de C.V., Comercial Nutresa S.A.S., Distribuidora POPS S.A., Corp. Distrib. de Alimentos S.A (Cordialsa), Comercial Pozuelo Guatemala S.A., Industrias Lácteas Nicaragua S.A., Novaventa S.A.S., Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V., Cordialsa Usa, Inc., TMLUC Argentina S.A., Comercializadora Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V., Tresmontes Lucchetti Internacional S.A., TMLUC Perú S.A., Tresmontes Lucchetti Servicios S.A., Fideicomiso Grupo Nutresa, Inmobiliaria Nevada S.A., Gestión Cargo Zona Franca S.A.S., Opperar Colombia S.A.S., Servicios Nutresa S.A.S., Promociones y Publicidad Las Américas S.A., TMLUC Servicios Industriales, S. A. de CV , Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V., A2-Aldage, Inc., Aldage Inc., Litoempaques S.A.S., Servicios Nutresa Costa Rica S.A., Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A., Aldage, Inc., LYC Bay Enterprise INC., Sun Bay Enterprise INC., Gulla Properties Development LLC., Heanor Consulting LTD., Gabon Capital LTD., Baton Rouge Holdings LTD., Ellenbrook Holdings Limited, Perlita Investments LTD., El Corral Investments INC.

Nota 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2016	2015
Caja y bancos	149.987	234.620
Inversiones temporales	69.335	51.444
Total	219.322	286.064

Tabla 14

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas del Grupo, y devengan intereses a las tasas de interés de las respectivas colocaciones a corto plazo. Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. La rentabilidad promedio del efectivo y sus equivalentes en todas las monedas es de 4.1% (2015 – 2.7%)

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo contaba con \$2.500.000 (2015 - \$2.100.000) disponibles en líneas de crédito comprometidas no utilizadas.

Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	2016	2015
Clientes	811.653	842.362
Cuentas por cobrar a trabajadores	39.201	40.149
Préstamos a particulares	2.298	2.248
Dividendos por cobrar	12.496	11.612
Otras cuentas por cobrar	56.136	21.807
Deterioro de valor	(9.092)	(13.169)
Total deudores y cuentas por cobrar	912.692	905.009
Porción corriente	889.197	878.280
Porción no corriente	23.495	26.729

Tabla 15

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

	2016	2015
No vencidas	610.866	624.023
Hasta 90 días	178.150	188.894
Entre 91 y 180 días	9.556	10.588
Entre 181 y 365 días	8.116	9.779
Más de 365 días	4.965	9.078
Total	811.653	842.362

Tabla 16

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

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

	2016	2015
Valor en libros a 1 de enero	13.169	11.161
Pérdida por deterioro reconocida durante el período	11.082	12.454
Utilizaciones durante el período	(14.340)	(12.446)
Reversión de pérdida por deterioro durante el período	(529)	(444)
Diferencia en cambio	(377)	1.662
Otros cambios	87	782
Valor en libros a 31 de diciembre	9.092	13.169

Tabla 17

Grupo Nutresa da de baja, contra el deterioro de valor reconocido en una cuenta correctora, los valores de la cartera deteriorada considerada manifiestamente pérdida cuando se evidencien saldos a cargo de clientes comerciales inactivos, con vencimiento superior a 360 días proyectado al 31 de diciembre de cada año. Grupo Nutresa reconoce la totalidad de las pérdidas por deterioro de valor a través de una cuenta correctora y no de forma directa.

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

	2016	2015
Pesos colombianos	381.628	387.347
Dólares de los Estados Unidos de América	158.975	150.098
Otras monedas	271.050	304.917
Total	811.653	842.362

Tabla 18

Nota 10. Inventarios

	2016	2015
Materias primas	304.804	339.195
Productos en proceso	55.754	55.703
Productos terminado	369.609	374.369
Material de empaque	98.802	104.778
Materiales y repuestos consumibles	77.168	75.184
Inventarios en tránsito	127.783	87.826
Ajustes al valor neto realizable	(5.503)	(4.086)
Total	1.028.417	1.032.969

Tabla 19

Las rebajas netas del valor de los inventarios reconocidas como costo durante el período ascienden a \$1.476 (2015 - \$719).

Se realizaron castigos de inventarios reconocidos en el gasto por \$65.478 durante el período 2016 (2015 - \$60.873); estos castigos se encuentran dentro del rango normal esperado por el Grupo de acuerdo con el proceso productivo y asociado a factores propios del tipo de producto como las fechas de vencimiento, rotación, y el manejo de alimentos.

El deterioro de los inventarios es determinado en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias, la estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio, por valor de \$944 (2015 - \$485).

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tienen inventarios comprometidos como garantía de pasivos. El Grupo espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

Nota 11. Activos biológicos

	2016	2015
Activos biológicos – Reses	42.763	24.636
Activos biológicos – Cerdos	29.414	25.269
Plantaciones forestales	10.933	8.913
Total	83.110	58.818
Porción corriente	75.677	53.119
Porción no corriente	7.433	5.699

Tabla 20

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

	Cantidades		Ubicación
	2016	2015	
Activos biológicos – Reses ⁽¹⁾	30,400 uds	22,394 uds	Antioquia, Córdoba, Cesar, Santander, Sucre y Caldas - Colombia
	73,251 uds	67,833 uds	Antioquia y Caldas - Colombia
Activos biológicos - Cerdos ⁽¹⁾	12,418 uds	13,184 uds	Provincia de Oeste - Panamá
Plantaciones forestales			
Plantaciones de Cacao ⁽²⁾	170 ha	170 ha	Santander - Colombia
Cultivos de Champiñones ⁽³⁾	40,290 mts ²	40,290 mts ²	Yarumal - Colombia

Tabla 21

(1) La actividad ganadera y porcícola en Colombia es realizada mediante las figuras de granjas propias, granjas en participación y granjas arrendadas; su producción es utilizada como materia prima para el desarrollo de los productos del negocio cárnico.

Los cerdos y reses en Colombia se miden al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad; esta medición se ubica en el nivel 2 de jerarquía de valor razonable de la NIIF 13.

Los cerdos que se producen en el exterior 2016 \$4.709 (2015 - \$5.125), se miden desde su reconocimiento inicial bajo el modelo del costo, teniendo en cuenta que no se cuenta con un mercado activo.

(2) Las plantaciones de cacao propias tienen como finalidad fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao – Maderables) a los agricultores del país, además, abastecer el consumo de materia prima del Grupo; tienen una vida promedio de 15 años y por lo tanto, se clasifican como activos no corrientes.

(3) 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.

La ganancia (pérdida) del período por los cambios en el valor razonable menos los costos de venta de los activos biológicos en 2016 fue de \$8.696 (2015 - \$1.582), y se incluye en los ingresos operacionales.

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

Nota 12. Otros activos

Los otros activos estaban compuestos por:

	2016	2015
Otros activos corrientes		
Impuestos corrientes (Nota 18.2)	208.803	146.006
Gastos pagados por anticipado (1)	29.009	58.679
Instrumentos financieros derivados (Nota 21.6)	9.020	16.077
Total otros activos corrientes	246.832	220.762
Otros activos no corrientes		
Impuestos no corrientes	970	-
Gastos pagados por anticipado	5.915	4.182
Otros instrumentos financieros medidos a valor razonable (2)	40.109	34.324
Otros activos no corrientes	1.667	2.139
Total otros activos no corrientes	48.661	40.645
Total otros activos	295.493	261.407

Tabla 22

- (1) Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros por \$12.397 (2015 - \$16.978), contratistas \$4.223 (2015 - \$14.264) y arrendamientos por \$1.068 (2015 - \$937).

La disminución se debe principalmente a que el saldo a diciembre de 2015 incluye pagos anticipados por \$19.560 de las compañías Industrias Alimenticias Hermo y Cordialsa de Venezuela, las cuales fueron excluidas del perímetro de consolidación de Grupo Nutresa a partir de octubre de 2016 tal como se explica en la nota 20.1.

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

Nota 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de \$100.330 (diciembre 2015 - \$71.679) incluía maquinaria y equipo por \$631, terrenos adquiridos por \$15.586 y construcciones en curso por \$84.113; estas construcciones se espera que sean finalizadas en el primer trimestre de 2017, para lo cual, se encuentran comprometidos recursos por \$14.377.

En el año 2016, se realizó la venta inmuebles que se encontraban clasificados en esta categoría por un valor de \$35.069, se realizaron traslados a propiedades, planta y equipo por \$9.784 e inversiones adicionales en los proyectos en curso por \$73.504.

Nota 14. 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	Total
Costo	778.971	910.913	2.059.609	22.433	30.186	47.113	102.462	180.986	4.132.673
Depreciaciones y/o deterioro	(327)	(103.136)	(560.123)	(12.614)	(17.110)	(29.256)	(26.385)	-	(748.951)
Saldo al 1 de enero de 2016	778.644	807.777	1.499.486	9.819	13.076	17.857	76.077	180.986	3.383.722
Adquisiciones	-	872	11.950	2.092	6.243	4.754	19.971	283.676	329.558
Retiros	(96)	(4.335)	(7.299)	(653)	(35)	(19)	(117)	(3.194)	(15.748)
Depreciación	-	(33.195)	(157.513)	(2.913)	(4.273)	(4.683)	(12.459)	-	(215.036)
Deterioro	-	-	(173)	(5)	(4)	-	-	-	(182)
Traslados	10.537	17.444	275.066	1.664	812	4.038	(878)	(307.161)	1.522
Clasificación a Instrumentos Financieros (Venezuela)	(526)	(18.509)	(12.381)	(34)	(73)	(59)	-	(6.778)	(38.360)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	262	10.274	8.319	6	(32)	85	-	3.527	22.441
Efecto de las diferencias por conversión	(7.488)	(28.945)	(38.082)	(552)	(516)	(1.026)	(452)	(7.343)	(84.404)
Costo	781.644	891.388	2.260.229	23.464	33.963	51.888	116.709	143.713	4.302.998
Depreciaciones y/o deterioro	(311)	(140.005)	(680.856)	(14.040)	(18.765)	(30.941)	(34.567)	-	(919.485)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	781.333	751.383	1.579.373	9.424	15.198	20.947	82.142	143.713	3.383.513
Costo	751.664	706.040	1.564.133	30.349	18.056	38.615	10.402	316.809	3.436.068
Depreciaciones y/o deterioro	(200)	(57.541)	(363.350)	(13.222)	(11.888)	(22.812)	(3.720)	-	(472.733)
Saldo al 1 de enero de 2015	751.464	648.499	1.200.783	17.127	6.168	15.803	6.682	316.809	2.963.335
Adquisiciones	-	9.612	20.239	1.973	3.511	729	12.492	346.408	394.964
Combinación de negocios	1.868	16.521	44.188	1.046	2.455	3.218	63.390	1.001	133.687
Retiros	(2.401)	(2.336)	(3.365)	(432)	(106)	(168)	(171)	(79)	(9.058)
Depreciación	-	(31.091)	(144.295)	(2.935)	(3.638)	(4.232)	(8.231)	-	(194.422)
Deterioro	-	(7)	(162)	-	7	-	-	-	(162)
Traslados	(273)	144.092	329.880	(10.141)	4.281	596	538	(519.382)	(50.409)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	606	9.833	9.540	83	2	12	-	3.396	23.472
Efecto de las diferencias por conversión	27.380	12.654	42.678	3.098	396	1.899	1.377	32.833	122.315
Costo	778.971	910.913	2.059.609	22.433	30.186	47.113	102.462	180.986	4.132.673
Depreciaciones y/o deterioro	(327)	(103.136)	(560.123)	(12.614)	(17.110)	(29.256)	(26.385)	-	(748.951)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	778.644	807.777	1.499.486	9.819	13.076	17.857	76.077	180.986	3.383.722

Tabla 23

A diciembre 31 de 2016 se encontraban en garantía, propiedades planta y equipo a valor en libros de \$178.910, para cubrir obligaciones financieras o cupos de crédito. (2015 \$178.910).

Las principales adquisiciones en 2016 se enmarcan en la compra de la planta de sacrificio de ganado bovino en el negocio cárnico, nuevas líneas de producción de pastas y galletas, y en 2015 corresponden principalmente a nuevas líneas de producción de galletas y reposición de activos en los negocios.

Nota 15. Propiedades de inversión

A continuación se detalla el movimiento de las propiedades de inversión durante 2016 y 2015:

	Terrenos	Edificios	Total
Costo	68.336	14.777	83.113
Depreciaciones y/o deterioro	-	(720)	(720)
Saldo al 1 de enero de 2016	68.336	14.057	82.393
Depreciación	-	(184)	(184)
Traslados	-	(2.641)	(2.641)
Efecto de las diferencias por conversión	-	(7.726)	(7.726)
Costo	68.336	4.040	72.376
Depreciaciones y/o deterioro	-	(534)	(534)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	68.336	3.506	71.842
Costo	80.483	15.992	96.475
Depreciaciones y/o deterioro	-	(195)	(195)
Saldo al 1 de enero de 2015	80.483	15.797	96.280
Retiros	(461)	(880)	(1.341)
Depreciación	-	(581)	(581)
Traslados	(11.686)	-	(11.686)
Ajustes en economías hiperinflacionarias	-	7.090	7.090
Efecto de las diferencias por conversión	-	(7.369)	(7.369)
Costo	68.336	14.777	83.113
Depreciaciones y/o deterioro	-	(720)	(720)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	68.336	14.057	82.393

Tabla 24

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían compromisos materiales para la adquisición o construcción de propiedades de inversión.

El valor razonable de las propiedades de inversión a 31 de diciembre de 2016 asciende a \$98.064 (2015 \$103.538) y fue determinado por un tasador independiente usando el enfoque de ingresos y de mercados. La variación se explica principalmente por la clasificación de las inversiones en Venezuela como instrumentos financieros por \$9.900, las demás se basan en precios de cotización de mercados activos, ajustados por las diferencias en la naturaleza, ubicación y/o condición de cada propiedad en particular; o mediante descuento financiero de los flujos de caja futuros obtenidos del arrendamiento de los inmuebles.

Nota 16. Plusvalía

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

2016

Segmento reportable	UGE	Saldo al 1 de enero	Diferencias por conversión	Saldo a 31 de diciembre
Alimentos al consumidor	Grupo El Corral	534.811	-	534.811
	Grupo Pops	170.494	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	51.530
Café	Industrias Aliadas S.A.S	4.313	-	4.313
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	906	-	906
Chocolates	Nutresa de México	182.642	(2.571)	180.071
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	96.546
	Galletas Pozuelo	36.995	(2.896)	34.099
TMLUC	Grupo TMLUC	955.166	6.518	961.684
		2.033.403	1.051	2.034.454

Tabla 25

2015

Segmento reportable	UGE	Saldo al 1 de enero	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de diciembre
Alimentos al consumidor	Grupo El Corral (*)	-	534.811	-	534.811
	Grupo Pops	170.494	-	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	-	51.530
Café	Industrias Aliadas S.A.S	4.313	-	-	4.313

Estados financieros CONSOLIDADOS

Cárnico	Setas Colombianas S.A.	906	-	-	906
Chocolates	Nutresa de México	172.248	-	10.394	182.642
	Abimar Foods Inc	96.546	-	-	96.546
Galletas	Galletas Pozuelo	27.950	-	9.045	36.995
TMLUC	Grupo TMLUC	849.085	-	106.081	955.166
		1.373.072	534.811	125.520	2.033.403

Tabla 26

(*) En 2015, la adición corresponde a la combinación de negocios por la adquisición de Grupo El Corral (Ver nota 5.2).

16.1 Evaluación del deterioro de valor de las plusvalías

La plusvalía no está sujeta a amortización. El Grupo revisa anualmente la existencia de deterioro de valor comparando el valor en libros de los activos netos asignados a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) con su valor recuperable. Durante el período actual y anterior, no se reconocieron pérdidas por deterioro de valor.

El importe recuperable para los segmentos de Café, Cárnico, Chocolates, Galletas, TMLUC y algunas UGE del segmento Alimentos al consumidor se calcularon con base en el valor en uso, el cual corresponde a los flujos de caja futuros descontados.

El monto recuperable de la UGE de Grupo El Corral, se estimó en base al valor razonable menos los costos de disposición (VRMCD). Para estimar el VRMCD se aplicó la metodología de flujos de caja descontados menos los costos de disposición. Para aplicar esta metodología se determina una tasa de descuento. El método de cálculo es el costo promedio ponderado de capital el cual pondera el costo de los accionistas con el costo de la deuda. La estimación de las variables tanto para el costo de capital como para la deuda se basa en información de mercado disponible a la fecha de valuación. Respecto a la estimación de las proyecciones, se utilizaron las mejores estimaciones por parte de la Administración y se ajustaron con base en los resultados históricos. Dichas proyecciones incluyen aquellos proyectos que se encuentran autorizados a la fecha de valuación.

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

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

Grupo Nutresa utiliza una tasa de crecimiento específica que es inferior a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria y se encuentra en 1,5%, indexada a la inflación del país en que se encuentra cada UGE a valorar. Todos los flujos han sido descontados según la tasa específica para la región relevante y varía según las variables determinantes de cada UGE de acuerdo a la metodología WACC "costo promedio ponderado de capital". La tasa de descuento promedio utilizada se encuentra en un rango establecido entre 8% y 14%.

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

Nota 17. Otros activos intangibles

	Marcas	Software y licencias	Concesiones y franquicias	Otros	Total
Costo	1.160.527	41.242	54.351	3.627	1.259.747
Amortización y deterioro	(54.714)	(24.465)	(564)	(47)	(79.790)
Saldo al 1 de enero de 2016	1.105.813	16.777	53.787	3.580	1.179.957
Adquisiciones	-	4.448	607	3.053	8.108
Amortización	(4.125)	(5.679)	(192)	(256)	(10.252)
Traslados	-	(510)	-	458	(52)
Efecto de las diferencias por conversión	(13.996)	(7)	(80)	(7)	(14.090)
Costo	1.145.839	35.660	54.877	7.131	1.243.507
Amortización y deterioro	(58.147)	(20.631)	(755)	(303)	(79.836)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.087.692	15.029	54.122	6.828	1.163.671
Costo	801.740	31.325	27	59	833.151
Amortización y deterioro	(50.569)	(15.742)	(11)	-	(66.322)
Saldo al 1 de enero de 2015	751.171	15.583	16	59	766.829
Adquisiciones	117	7.659	512	2.920	11.208
Combinación de negocios	269.545	953	53.367	-	323.865
Amortización	(4.029)	(6.214)	(122)	(47)	(10.412)
Traslados	1.193	(2.075)	8	640	(234)
Efecto de las diferencias por conversión	87.816	871	6	8	88.701
Costo	1.160.527	41.242	54.351	3.627	1.259.747
Amortización y deterioro	(54.714)	(24.465)	(564)	(47)	(79.790)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.105.813	16.777	53.787	3.580	1.179.957

Tabla 27

Estados financieros CONSOLIDADOS

17.1 Marcas

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

A continuación se muestra el valor de las marcas asignadas a cada segmento y la clasificación por vida útil al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

2016

Segmento reportable	Marcas Vida útil definida	Marcas Vida útil indefinida	Total
Alimentos al consumidor	-	268.327	268.327
Cárnico	1.031	-	1.031
Chocolates	-	16.840	16.840
Galletas	-	183.293	183.293
Helados	287.196	-	287.196
TMLUC	-	331.005	331.005
Total	288.227	799.465	1.087.692

Tabla 28

2015

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

Tabla 29

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

Marcas por valor neto en libros de \$799.465 (2015 - \$814.059) se consideran de vida útil indefinida debido a que no se identifica una base consistente en referencia a los flujos que se espera puedan generar cada una de las marcas; estos activos no se amortizan y son objeto de evaluación de deterioro anualmente.

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

Las marcas que cuentan con vida útil indefinida son sometidas anualmente a un análisis de deterioro utilizando la proyección de los flujos de caja futuros para la determinación de su valor en uso; en esta evaluación, se tienen en cuenta variables como la tasa de descuento, la tasa de crecimiento a largo plazo, entre otras variables, similares a las utilizadas en la evaluación del deterioro de las plusvalías (ver nota 16.1). Durante 2016 y 2015 no se reconocieron pérdidas por deterioro de marcas.

Con relación a los activos intangibles con vida útil definida, Grupo Nutresa considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se tienen indicios de deterioro de activos intangibles con vida útil definida.

Nota 18. Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar

18.1 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 %	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Colombia	39,0	40,0	40,0	37,0	33,0	33,0
Costa Rica	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Ecuador	22,0	22,0	22,0	22,0	22,0	22,0
El Salvador	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Estados Unidos	30,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0
Guatemala	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
México	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Nicaragua	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Panamá	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Perú	28,0	28,0	29,5	29,5	29,5	29,5
República Dominicana	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
Chile	22,5	24,0	25,5	27,0	27,0	27,0
Argentina	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0

Tabla 30

Estados financieros CONSOLIDADOS

a) Colombia:

Hasta el año gravable 2016, las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales, tales como las ubicadas en zonas francas y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.

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

La reforma tributaria estructural - Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016 – fuera de derogar el impuesto de renta para la equidad - CREE, a partir del 1 de enero de 2017 modificó la tarifa del impuesto de renta así:

	Antes de la Reforma	Con Reforma	Variación Nominal
2017	Renta: 25% CREE: 9% Sobretasa CREE: 8% (RL*>800 millones) Total: 42%	Renta: 34% Sobretasa renta: 6% (RL*>800 millones) Total: 40%	Reducción del 2%
2018	Renta: 25% CREE: 9% Sobretasa CREE: 9% (RL*>800 millones) Total: 43%	Renta: 33% Sobretasa renta: 4% (RL*>800 millones) Total: 37%	Reducción del 6%
2019 en adelante	Renta: 25% CREE: 9% Total: 34%	Renta: 33% Total: 33%	Reducción del 1%

Tabla 31

*RL: Renta Liquidada

b) Chile

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

c) México

La tasa de impuesto de renta de México es del 30%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio.

d) Costa Rica

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

e) Panamá

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

f) Ecuador

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

18.2 Activos y pasivos por impuestos corrientes

El saldo de los activos por impuestos corrientes a 31 de diciembre incluía:

	2016	2015
Impuesto de renta y complementarios ⁽¹⁾	123.903	110.275
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE ⁽²⁾	16.805	10.158
Impuesto al patrimonio ⁽³⁾	49.486	-
Impuesto a las ventas por pagar	15.801	22.982
Otros impuestos	2.808	2.591
Total	208.803	146.006

Tabla 32

Estados financieros CONSOLIDADOS

- (1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluyen autorretenciones por \$8.648 (2015 - \$9.022), saldos a favor por \$94.883 (2015 - \$67.546), anticipos de impuestos por \$20.162 (2015 - \$32.923), descuentos tributarios por \$56 (2015 - \$782), y retenciones por \$154 (2015 - \$2).
- (2) Los activos por impuesto sobre la renta para la equidad – CREE incluyen autorretenciones por \$1.895 (2015 - \$582), y saldos a favor por \$14.910 (2015 - \$9.576).
- (3) Grupo Nutresa tiene seis (6) empresas que firmaron en el año 2009 con el gobierno Colombiano contratos de estabilidad jurídica; uno de los impuestos estabilizados fue el impuesto al patrimonio, que de acuerdo con la interpretación de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, estas empresas tenían la obligación de pagar a pesar de estar cobijados por los contratos. Estas empresas procedieron a cumplir con la obligación legal. Paralelo a esta situación otros contribuyentes tomaron acciones legales y demandaron el concepto 098797 de diciembre de 2010, en donde la autoridad tributaria plasmaba su interpretación; como resultado de ello, el Consejo de Estado falló anulando el concepto, mediante sentencia 18636 del 30 de agosto de 2016 y lo ratificó con la sentencia 05001-23-31-000-2012-00612-01 [21012]. Como consecuencia de ello y aplicando el artículo 594-2 del Estatuto Tributario, esas declaraciones no producen efectos legales; generándose un saldo a favor por el pago de lo no debido por valor de \$37.965 en el estado de cambios en el patrimonio y \$11.521 en el estado de resultados integrales.

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

	2016	2015
Impuesto de renta y complementarios	39.336	61.273
Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE	8.478	11.002
Impuesto a las ventas por pagar	79.453	65.662
Retenciones en la fuente por pagar	28.556	27.105
Otros impuestos	7.539	7.281
Total	163.362	172.323

Tabla 33

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 escudos fiscales y posiciones fiscales como el tratamiento de ingresos no gravados y deducciones especiales de acuerdo a la normativa vigente y aplicable y al análisis de probabilidad de favorabilidad de las opiniones de expertos. El Grupo reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

18.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta corriente fue el siguiente:

	2016	2015
Impuesto de renta	127.915	134.013
Impuesto para la equidad – CREE	27.819	33.017
Sobretasa CREE	17.132	16.531
Total	172.866	183.561
Impuesto diferido (*)	(29.533)	(16.421)
Total gasto por impuesto	143.333	167.140

Tabla 34

- (*) La composición del impuesto de renta diferido surge principalmente del reconocimiento de instrumentos financieros no realizados, créditos fiscales y diferencias en las bases de depreciación contables y fiscales, que constituirán un beneficio fiscal futuro. Adicionalmente, la enajenación de intangibles hace que se revierta el impuesto diferido reconocido en períodos anteriores.

En el año 2015 se reconocía impuesto diferido en Colombia a una tarifa del 39%. En diciembre de 2016, como resultado de la reforma tributaria, partidas como propiedad, planta y equipo, beneficios a empleados, inventarios, entre otros, se reconocen a la tarifa del 33% o 34%, considerando el momento en que se revierte la diferencia temporaria.

18.4 Impuesto a la renta diferido

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

	2016	2015
Impuesto diferido activo		
Goodwill tributario TMLUC	169.179	184.055
Beneficios a empleados	56.713	58.096
Cuentas por pagar	5.231	6.991
Pérdidas fiscales	95.981	71.464
Créditos fiscales	5.341	3.237
Deudores	14.044	2.872
Otros activos	10.505	28.746
Total impuesto diferido activo	356.994	355.461

Estados financieros CONSOLIDADOS

	2016	2015
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	343.415	347.350
Intangibles	244.174	309.482
Inversiones	6.421	5.315
Inventarios	531	877
Otros pasivos	111.159	64.668
Total impuesto diferido pasivo	705.700	727.692
Impuesto diferido pasivo neto	348.706	372.231

Tabla 35

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 y obtener beneficios fiscales futuros por el Good Will 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 revisados para determinar el impacto y los ajustes sobre los valores del activo y su recuperabilidad en periodos futuros.

El pasivo por impuesto diferido por intangibles corresponde principalmente a marcas y plusvalías. En el año 2016 Grupo Nutresa reconoció el pasivo por impuesto diferido asociado a las plusvalías por \$92.155 de los cuales \$4,273 fueron al resultado del año 2016 y \$87.882 se acreditaron directamente al patrimonio en las cuentas respectivas.

En el proceso de consolidación al cierre del año 2016, se identificó una diferencia en la interpretación normativa de los impuestos diferidos de las plusvalías, las cuales no son eliminadas en el proceso de consolidación, esto debido a que en los estados financieros separados la plusvalía hace parte del costo de las inversiones permanentes, de acuerdo a lo establecido en la NIC 12. Es importante resaltar que este efecto fue reconocido en los estados financieros consolidados tal como se debió realizar en el balance de apertura de adopción inicial.

En aplicación de las definiciones establecidas en la NIC 8 -Materialidad e importancia relativa- la Administración del Grupo consideró que esta diferencia en la interpretación normativa, no constituye una diferencia material que pudiera influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre los estados financieros emitidos en 2015 que constituyeron los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera en Colombia. Adicionalmente es importante resaltar que en Colombia y acorde a la Ley 222 artículo 34 y el artículo 150 del Código de Comercio que regula la distribución de dividendos, se estipula que dicha distribución no se realiza sobre los Estados Financieros consolidados.

Para una mejor comprensión de los cambios mencionados anteriormente se presenta a continuación el siguiente detalle:

	Impuesto diferido pasivo	Otras reservas
Saldo inicial enero 1 – 2014	-	-
Reconocimiento inicial impuesto diferido plusvalías	62.342	62.342
Saldo inicial enero 1 – 2014 ajustado	62.342	62.342
Reconocimiento impuesto diferido por pagar plusvalías 2014	14.505	14.505
Saldo a 31 de diciembre 2014 ajustado	76.847	76.847
Reconocimiento impuesto diferido por pagar plusvalías 2015	11.035	11.035
Saldo a 31 de diciembre 2015 ajustado	87.882	87.882

Tabla 36

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

	2016	2015
Saldo inicial, pasivo neto impuesto diferido	372.231	250.776
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(29.533)	(16.421)
Impuesto a las ganancias relacionadas con partidas acreditadas directamente al patrimonio	-	11.035
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(5.742)	(2.791)
Incremento por combinación de negocios	-	121.059
Efectos de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	11.750	4.261
Otros efectos	-	4.312
Saldo inicial, pasivo neto impuesto diferido	348.706	372.231

Tabla 37

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 \$6.597.239 (2016) y \$6.498.528 (2015), cuyo pasivo por impuesto diferido sería de \$2.204.150 (2016) y \$2.177.091 (2015).

El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por \$(5.419) (2015 - \$2.297), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por \$(176) (2015 -\$0) y relacionado con cambios en el valor razonable de pasivos financieros por \$(147) (2015 - \$(5.088)).

18.5 Tasa efectiva de impuestos

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

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

	2016		2015	
	Valor	%	Valor	%
Ganancia contable	544.868		604.294	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	191.845	35,21%	211.986	35,08%
Dividendos de portafolio no gravados	(19.493)	(3,58%)	(17.476)	(2,89%)
Ingresos no gravados Instrumentos financieros no realizados	2.506	0,46%	(3.916)	(0,65%)
Otros ingresos contables no gravados	(12.580)	(2,31%)	(7.176)	(1,19%)
Gasto de impuestos no deducibles	(3.890)	(0,71%)	6.407	1,06%
Gravamen al movimiento financiero no deducible	3.847	0,71%	3.193	0,53%
Provisión de cartera	3.980	0,73%	40	0,01%
Depreciaciones	3.725	0,68%	6.988	1,16%
Otros gastos contables no deducibles	13.658	2,51%	43.876	7,26%
Renta líquida por recuperación de deducciones	6.800	1,25%	1.407	0,23%
Otros ingresos fiscales	3.218	0,59%	14.275	2,36%
Amortizaciones	(7.807)	(1,43%)	(13.857)	(2,29%)
Deducción especial por activos fijos reales productivos	(11.864)	(2,18%)	(17.332)	(2,87%)
Compensación de excesos de renta presuntiva y pérdidas	(1.200)	(0,22%)	(593)	(0,10%)
Otros deducciones fiscales	(3.302)	(0,61%)	(36.875)	(6,10%)
Otros efectos impositivos	(26.110)	(4,79%)	(23.807)	(3,94%)
Total gasto por impuestos	143.333	26,31%	167.140	27,66%

Tabla 38

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

La tasa efectiva de tributación disminuye por el impuesto diferido, compuesto principalmente por los cambios en las tarifas de impuesto de renta y sobretasa establecidas en la Ley 1819 de 2016, los instrumentos financieros no realizados, créditos fiscales y diferencias en las bases de depreciación contables y fiscales, que constituirán un beneficio fiscal futuro.

Adicionalmente, la tasa efectiva se ve impactada al aplicarlas normas estabilizadas en los contratos de estabilidad jurídica que permiten deducciones especiales y tarifas de tributo constantes, por la presencia de una empresa de Grupo en zona franca con tarifa de renta diferencial, gastos no deducibles tratados como diferencias no temporarias y tributo basado en renta presuntiva.

18.6 Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales

A 31 de diciembre de 2016, las pérdidas fiscales de las compañías subsidiarias ascienden a \$393.592 (2015 - \$339.567). A partir de la expedición de la Ley 1819 de 2016, la compensación de las pérdidas fiscales en Colombia tiene como límite 12 períodos gravables siguientes al año en que se generaron. Las pérdidas fiscales reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a Chile, no tienen vencimiento.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subsidiarias pendientes por compensar, ascienden a \$16.087 (2015 - \$11.932). De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva reconocidas en el activo por impuesto diferido, correspondiente a México, no tienen vencimiento.

Fecha de expiración	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	3.213
2019	765
2020	3.869
2021	8.240
	16.087

Tabla 39

18.7 Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1 de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y podrá ser imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2016, se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$21.992 por este concepto (2015 - \$24.949).

18.8 Información sobre procesos judiciales en curso

En agosto de 2016, compañías chilenas del negocio Tresmontes Lucchetti, subsidiarias de Grupo Nutresa, recibieron resolución del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Chile; en la cual dicha entidad está objetando las declaraciones de impuestos a la renta presentadas sobre los resultados del ejercicio gravable 2014 de dichas empresas. El objeto de discusión en dicha resolución es el beneficio tributario que según la Ley, corresponde a las reorganizaciones empresariales realizadas, y que genera las devoluciones de impuestos solicitadas. Por lo anterior; la Administración de estas compañías en Chile presentó el 24 de agosto de 2016 la reclamación tributaria ante los Tribunales Tributarios y Aduaneros de Santiago de Chile, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley.

Al 31 de diciembre de 2016, Industria de alimentos Zenú S.A.S y Alimentos cárnicos S.A.S, subsidiarias de Grupo Nutresa, se encuentran en procesos de discusión con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por el desconocimiento de la deducción por amortización de la plusvalía generada en la adquisición de acciones, de las declaraciones de renta del año gravable 2011.

18.9 Normas fiscales aprobadas pendientes de aplicación - Reforma tributaria

Con la expedición de la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, se reforma el estatuto tributario de Colombia principalmente en el incremento de la tarifa general de IVA de 16% al 19% y la consolidación del impuesto de renta con tarifa del 33% y sobretasa del 6% y 4% para los años 2017 y 2018, respectivamente, con base en los nuevos marcos normativos NIIF. El año gravable 2017 tendrá tarifa transitoria del 34% y la tarifa de renta para las personas jurídicas que sean usuarios de zona franca pasa del 15% al 20%.

La compensación de pérdidas fiscales queda limitada a 12 períodos gravables siguientes al año en que se generaron, ampliando además el término de firmeza de las declaraciones en donde se compensen dichas pérdidas a 6 años contados a partir de la fecha de la presentación.

Para efectos del impuesto sobre la renta, se presume que la renta líquida del contribuyente no es inferior al 3.5% del patrimonio líquido del período inmediatamente anterior. Antes de la expedición de la norma, la presunción era de un 3%.

Adicionalmente, siguiendo las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico en la lucha contra la evasión fiscal y el traslado de beneficios tributarios entre países, el gobierno implementó medidas como la penalización con privación de la libertad para grandes evasores y se fortalece la normativa en relación al régimen sancionatorio para precios de transferencia.

Con la expedición del Decreto Legislativo 1261 de 2016, se incrementó la tarifa de renta en Perú a 29.5% en reemplazo de 28% a partir de año 2017.

Nota 19. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron:

	País	% participación	Valor en libros		2016		2015	
			2016	2015	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%	132.627	75.505	5.406	(1.084)	6.225	1.304
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	22.733	23.886	1.158	(2.311)	(58)	2.848
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	30%	6.025	6.484	(459)	-	(855)	-
Negocios conjuntos								
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	3.125	3.146	(2)	(19)	(384)	1.787
Total asociadas y negocios conjuntos			164.510	109.021	6.103	(3.414)	4.928	5.939

Tabla 40

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

	2016	2015
Saldo inicial al 1 de enero	109.021	83.323
Incrementos de aportes (*)	52.800	14.831
Participación en el resultado del período	6.103	4.928
Participación en el otro resultado integral	(3.414)	5.939
Saldo al 31 de diciembre	164.510	109.021

Tabla 41

(*) En marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas de Bimbo de Colombia S.A. autorizó una ampliación de capital por \$132.000 con el fin de desarrollar los proyectos de inversión previstos para este año; Grupo Nutresa realizó una inversión de \$52.800 sin generar cambios en su porcentaje de participación. Grupo Nutresa considera que los flujos futuros derivados de esta inversión serán suficientes para cubrir el valor en libros de la inversión.

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

Durante 2016 y 2015 no se recibieron dividendos por estas inversiones.

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

	2016					2015				
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral total del período	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado del período	Resultado integral total del período
Asociadas										
Bimbo de Colombia S.A.	511.912	218.613	293.299	13.516	(876)	409.084	221.261	187.823	(15.564)	3.130
Dan Kaffe Sdn. Bhd	70.726	16.054	54.672	2.533	(1.185)	71.754	18.089	53.665	(148)	-
Estrella Andina S.A.S.	22.880	2.964	19.916	(1.531)	-	23.130	1.439	21.691	(2.849)	-
Negocios conjuntos										
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	4.079	1.063	3.016	(5)	-	3.477	150	3.327	(1.228)	-

Tabla 42

Ninguna de las asociadas y negocios conjuntos mantenidas 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 20. Otros activos financieros no corrientes

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

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

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

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	12,66%	2.268.614	2.120.145
Grupo Argos S.A.	79.804.628	12,36%	1.538.633	1.292.835
Otras sociedades (Nota 20.1)			77.959	5.169
			3.885.206	3.418.149

Tabla 43

	2016		2015	
	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	27.081	148.470	25.062	(255.367)
Grupo Argos S.A.	22.904	245.798	21.388	(343.160)
Otras sociedades	560	755	566	(755)
	50.545	395.023	47.016	(599.282)

Tabla 44

A 31 de diciembre de 2016 se encuentran por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros \$12.496 (Diciembre 2015 - \$11.612).

Estados financieros CONSOLIDADOS

A 31 de diciembre de 2016, existían prendas sobre 36.875.000 (2015 - 26.000.000) de acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. a favor de entidades financieras en Colombia como garantía real de obligaciones contraídas por Grupo Nutresa y sus subsidiarias.

20.1 Cambios en la clasificación de una inversión

Grupo Nutresa opera en Venezuela desde 1995 a través de dos sociedades participadas al 100%, denominadas Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Noel Venezuela S.A.; la primera de ellas, se dedica a la producción y venta de alimentos cárnicos, y la segunda, a la comercialización en ese país de los productos fabricados por Grupo Nutresa y a la administración de inversiones en el sector inmobiliario.

Venezuela es considerada una economía hiperinflacionaria desde 2009, razón por la cual, se reconocen en el patrimonio consolidado de Grupo Nutresa reservas por hiperinflación por \$396.367 (2015 - \$329.130). Hasta el 30 de septiembre de 2016, los activos, pasivos, y resultados de la operación en Venezuela se incluía en los estados financieros consolidados, después de homologar las políticas contables a las de la casa matriz, y convertir los estados financieros de bolívares fuertes a pesos colombianos a una tasa de 657,55 VEF/USD (4,38 pesos por bolívar).

A continuación se presenta el resumen de los activos y pasivos correspondientes a las sociedades en Venezuela incluidos en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa hasta el 30 de septiembre de 2016:

	Septiembre 2016
Total activo	84.768
Total pasivo	(30.775)
Patrimonio neto	(53.993)

Tabla 45

En el acumulado a 30 de septiembre de 2016, los resultados de la operación en Venezuela representaban el 2,93% de las ventas netas consolidadas y 2,96% del EBITDA. A continuación se presenta el resumen de estos resultados:

	Enero - Septiembre 2016
Total ingresos operacionales	187.828
Utilidad Bruta	49.447
Gastos de administración, ventas y producción	(24.984)
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	12.279
Utilidad Operativa	36.742
PÉRDIDA NETA	(2.819)
EBITDA	23.745

Tabla 46

Las condiciones cambiantes del mercado venezolano, incluyendo la regulación al mercado cambiario y el acceso limitado a la compra de divisas mediante los sistemas oficiales, sumado a otros controles gubernamentales como el control de precios y rentabilidad, importaciones, y leyes laborales, entre otros, limita la capacidad de la Compañía de mantener un nivel de producción normal, disminuye la capacidad de la Administración de tomar y ejecutar decisiones operativas, restringe la posibilidad de acceder a la liquidez resultante de esas operaciones, y la realización de estos beneficios a sus inversionistas en otros países a través del pago de dividendos. La Administración de Grupo Nutresa, considera que esta situación se mantendrá en el futuro previsible, y por lo tanto se configura una pérdida de control sobre dicha inversión de acuerdo con los postulados establecidos en la NIIF 10. Razones que sirvieron para soportar que a partir del 1 de octubre de 2016 estas inversiones se clasificaron como instrumentos financieros medidos bajo la disposición de NIIF 9, clasificados en la categoría de “medidos a valor razonable con impacto en los resultados”. De acuerdo con esto, los resultados financieros en períodos futuros incluirán ingresos sólo en la medida en que se distribuyan dividendos a sus accionistas o egresos en los casos en que se presente deterioro en su valor.

La estimación del valor razonable de Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A., en el momento del cambio de la situación de control, se realizó usando el método de flujos de caja descontados, incluyendo estimaciones sobre la tasa de cambio y la tasa de descuento que reflejan la inflación y la economía incierta en Venezuela, lo cual no genero impactos significativos en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa. Esta medición es considerada como no recurrente y clasificada en el nivel 3 de acuerdo con la jerarquía de valor razonable de la NIIF 13.

Para Cordialsa Noel Venezuela S. A, la estimación del valor razonable se realizó utilizando peritos independientes para la valoración de los bienes inmuebles, que posee la compañía en Venezuela, utilizando el método de valor de mercado, el cual se obtiene de la investigación realizada en los registros subalternos, patentizados en las operaciones de compra y venta, de inmuebles similares en uso, ubicados en el mismo sector o en los alrededores, en un periodo de tiempo prudentemente corto con respecto a la fecha del avalúo, medición que generó una utilidad de \$16.971 en los estados financieros consolidados

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.

Nota 21. Obligaciones financieras

21.1 Pasivos financieros a costo amortizado

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

	2016	2015
Préstamos	2.692.845	2.537.306
Bonos	375.491	510.924
Arrendamientos (Nota 26.1.1)	14.840	18.712
Deuda bruta	3.083.176	3.066.942
Intereses causados y otros	41.942	27.322
Total	3.125.118	3.094.264
Corriente	847.689	1.059.660
No corriente	2.277.429	2.034.604

Tabla 47

A diciembre de 2015, las obligaciones financieras, principalmente los préstamos en dólares tomados por compañías colombianas, incorporan ajustes al costo amortizado por \$7.896 como consecuencia de la medición al valor razonable de las coberturas de tasas de cambio, tal como se describe en la nota 21.6 más adelante. A diciembre de 2016, no existen operaciones derivadas clasificadas como coberturas sobre obligaciones financieras.

21.2 Bonos

Grupo Nutresa cuenta con dos emisiones de bonos:

- En julio de 2008, Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. realizó una emisión de bonos corporativos garantizados teniendo a Grupo Nutresa como garante. La emisión se realizó por 118.520.000 soles con vencimiento a 10 años (2018) a una tasa de interés fija de 8,84% E.A. pagaderos semestre vencido y amortización al vencimiento. En 2016 se causaron gastos por concepto de intereses por \$9.282 (2015 – \$9.009). El saldo de esta obligación en pesos, a diciembre de 2016, incluyendo intereses causados, es de \$105.923 (diciembre 2015 - \$109.465).
- En agosto de 2009 se realizó en Colombia una emisión de bonos corporativos a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, administrado por Alianza Fiduciaria S.A., la emisión se realizó por \$500.000 con vencimiento en cuatro tramos de 5, 7, 10 y 12 años, con intereses pagaderos trimestre vencido y amortización al vencimiento de cada tramo. En 2016 se causaron gastos por concepto de intereses por \$44.889 (2015 – \$38.223). La emisión tiene un saldo a diciembre de 2016, incluyendo intereses causados, de \$273.171 (2015 – 406.396) con las siguientes características:

Duración	Tasa de Interés	2016	2015
2016	IPC + 4,96%	-	133.436
2019	IPC + 5,33%	137.224	137.148
2021	IPC + 5,75%	135.947	135.812
Total		273.171	406.396

Tabla 48

En agosto de 2016 se realizó el pago del segundo tramo de los bonos por \$131.815, solo correspondiente al principal.

21.3 Maduración

Período	2016	2015
1 año (incluye intereses por pagar)	847.689	1.059.660
2 a 5 años	1.908.160	1.385.167
Más de 5 años	369.269	649.437
Total	3.125.118	3.094.264

Tabla 49

21.4 Saldo por divisas

Moneda	2016		2015	
	Moneda original	COP	Moneda original	COP
COP	2.594.075	\$ 2.594.075	2.565.286	\$ 2.565.286
CLP	76.012.000.000	339.854	67.678.319.984	300.145
USD	14.539.278	43.400	27.377.015	86.223
PEN	118.520.000	105.847	118.520.000	109.465
VEF	-	-	367.326.632	5.823
Total	\$ 3.083.176		\$ 3.066.942	

Tabla 50

21.5 Tasas de interés

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

	2016	2015
Deuda a tasa de interés variable	2.860.907	2.620.381
Deuda a tasa de interés fijo	222.269	446.561
Total	3.083.176	3.066.942
Tasa promedio	9,51%	7,50%

Tabla 51

21.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa, ocasionalmente, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la medición al valor razonable del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. A 31 de diciembre de 2015, la deuda en USD con cobertura ascendió a USD40.000.000; a 31 de diciembre de 2016, no existe deuda en USD con cobertura.

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:

	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras	-	-	10.997	(3.101)
Total derivados de cobertura	-	-	10.997	(3.101)
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre moneda	8.457	(7.678)	13.101	(10.589)
Forward y opciones sobre commodities	563	(2.013)	2.976	(2.862)
Total derivados no designados	9.020	(9.691)	16.077	(13.451)
Valor neto derivados financieros		(671)	10.522	

Tabla 52

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados, generó una pérdida en el estado de resultados de \$16.870 (2015 - utilidad de \$14.948), registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos no financieros.

Todos los derivados no designados 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 (Nota 37).

Nota 22. Proveedores y cuentas por pagar

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

	2016	2015
Proveedores	471.127	419.665
Costos y gastos por pagar	317.650	304.269
Dividendos por pagar (Ver nota 27.3)	64.203	59.308
Retenciones y aportes de nómina	36.018	42.352
Total	888.998	825.594
Corriente	888.840	825.435
No corriente	158	159

Tabla 53

Los proveedores y las cuentas por pagar se tienen normalmente para ser cancelados en promedio en los 34 días siguientes y no devengan intereses.

Nota 23. Pasivo por beneficios a empleados

A continuación se presenta el saldo de los pasivos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Beneficios corto plazo	86.056	128.212
Beneficio post-empleo	168.640	144.714
Planes aportaciones definidas	31.955	29.340
Planes de beneficios definidos	136.685	115.374
Otros Beneficios a largo plazo (Nota 23.2)	123.640	99.235
Total pasivo por beneficios a empleados	378.336	372.161
Corriente	161.592	160.628
No corriente	216.744	211.533

Tabla 54

23.1 Pensiones y otros beneficios post-empleo

Normatividad aplicable:

Colombia:

Aportaciones definidas:

Cesantías: El Gobierno colombiano permitió a las compañías, que sujeto a aprobación de sus empleados, transfirieran su obligación de auxilio de cesantía a los fondos privados de pensiones. Las cesantías de todos los trabajadores que celebraron contratos laborales después de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990 y a los trabajadores antiguos que se acogieron a este sistema, se contabilizan como un plan de aportaciones definidas.

Beneficios definidos:

Pensiones: Grupo Nutresa cuenta con beneficiarios del plan de beneficios definidos por pago de pensiones de jubilación de acuerdo a las normas legales (modelo régimen solidario de prima media con prestación definida). No existen actualmente empleados activos que puedan acceder a este beneficio.

Cesantías: De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigencia de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, un mes de salario vigente por cada año de servicios y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, entre otras. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria. La retroactividad de las cesantías se liquida a 668 trabajadores pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990.

Ecuador:

Jubilación Patronal: Plan de beneficio definido no fondeado. La base legal de este beneficio se encuentra tipificada en el Código del Trabajo Ecuatoriano, capítulo XI parágrafo 3ero; artículos 216 al 219. El pago de la pensión mensual vitalicia es obligatorio teniendo como opción entregar un fondo global equivalente sobre la base de un cálculo debidamente fundamentado y practicado que cubra el cumplimiento de las pensiones mensuales y adicionales determinados en la ley, a fin de que el mismo trabajador administre este capital por su cuenta. Los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Bonificación por desahucio: Plan de beneficio definido no fondeado. La base legal de este beneficio se encuentra tipificada en el Código del Trabajo Ecuatoriano, capítulo X; artículos 184 al 186. Desahucio es el aviso por escrito con el que una persona trabajadora le hace saber a la parte empleadora que su voluntad es la de dar por terminado el contrato de trabajo, incluso por medios electrónicos. El pago del beneficio es obligatorio, aún en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes. También se pagará la bonificación de desahucio en todos los casos en los cuales las relaciones laborales terminen de conformidad al numeral 2 del artículo 169 del Código del Trabajo.

Chile:

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

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

	Pensiones		Cesantías retroactivas		Otros planes beneficios definidos		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	49.433	47.456	15.666	21.483	50.275	50.228	115.374	119.167
(+) Costo del servicio	2.088	2.189	531	707	3.196	191	5.815	3.087
(+) Gastos por intereses	3.073	2.893	1.336	1.210	4.189	2.785	8.598	6.888
(+/-) Pérdidas y/o ganancias actuariales	4.102	(551)	5.652	(3.122)	7.636	(3.054)	17.390	(6.727)
(+/-) Otros movimientos	(293)	-	-	-	2.463	-	2.170	-
(-) Pagos	(6.308)	(5.697)	(4.534)	(4.612)	(600)	(367)	(11.442)	(10.676)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(315)	3.143	-	-	(905)	492	(1.220)	3.635
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	51.780	49.433	18.651	15.666	66.254	50.275	136.685	115.374

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados en la sección de otros resultados integrales.

El Grupo registró planes de aportación definida para pensiones durante el período por \$69.225 millones (2015: \$61.935 millones); y para cesantías durante el período por \$41.754 millones (2015: \$28.127 millones).

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

Año de vencimiento	Valor sin descontar
2017	7.060
2018	18.815
2019	20.239
2020	8.670
2021	9.729
Total	64.513

Tabla 56

23.2 Beneficios largo plazo

Los beneficios a largo plazo incluyen principalmente primas de antigüedad y el reconocimiento al logro superior.

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	62.865	62.342	36.370	30.973	99.235	93.315
(+) Costo del servicio	6.115	6.895	22.486	15.378	28.601	22.273
(+/-) Ingresos o (gastos) por intereses	5.235	3.841	2.588	1.856	7.823	5.697
(+/-) Ganancias o pérdidas actuariales	(1.570)	(5.207)	(1.832)	(689)	(3.402)	(5.896)
(+/-) Otros movimientos	(1.150)	-	38.415	-	37.265	-
(-) Pagos	(8.387)	(5.766)	(37.083)	(11.093)	(45.470)	(16.859)
(+) Combinación de negocios	-	646	-	-	-	646
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(33)	114	(379)	(55)	(412)	59
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	63.075	62.865	60.565	36.370	123.640	99.235

Tabla 57

23.3 Gastos por beneficios a empleados

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

	2016	2015
Beneficios corto plazo	1.270.140	1.198.896
Beneficio post-empleo	116.794	93.150
Planes aportaciones definidas	110.979	90.063
Planes de beneficios definidos	5.815	3.087
Otros beneficios a empleados largo plazo	25.199	16.378
Beneficios por terminación del contrato	11.996	11.735
Total gastos por beneficios a empleados	1.424.129	1.320.159

Tabla 58

23.4 Supuestos actuariales

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

	2016	2015
Tasa de descuento	6.11% - 12%	6.31% - 8.81%
Tasa de incremento salarial	3% - 7%	3% - 6.7%
Tasa de rotación de empleados	1% - 23%	2,54%

Tabla 59

23.5 Análisis de sensibilidad

Un análisis cuantitativo de sensibilidad frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 de diciembre de 2016 generaría el siguiente efecto sobre la obligación por beneficios definidos y de largo plazo:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de antigüedad
Tasa de descuento +1%	(2.298)	(891)	(4.065)
Tasa de descuento -1%	2.772	967	4.586
Tasa de incremento salarial +1%	2.683	2.584	4.089

Estados financieros CONSOLIDADOS

Tasa de incremento salarial - 1%	(2.254)	(2.434)	(3.684)
----------------------------------	---------	---------	---------

Tabla 60

En la Resolución 1555 de 2010 se encuentran las tasas de mortalidad para hombres y mujeres.

Las tasas de incremento salarial se determinaron con base en las variables macroeconómicas de cada país.

No se presentaron cambios en los métodos y presunciones utilizadas para la preparación del análisis de sensibilidad frente a años anteriores.

Nota 24. Provisiones corrientes

	Contingencias	Devolución de Mercancías	Contratos onerosos	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	1.875	1.155	1.385	4.415
Adiciones		1.300	206	1.506
Utilizaciones	(564)	(1.155)	(529)	(2.248)
Reversiones y montos no utilizados	(939)	-	-	(939)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	372	1.300	1.062	2.734

Tabla 61

	Contingencias	Devolución de Mercancías	Contratos onerosos	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	1.431	986	0	2.417
Adiciones	750	1.155	1.385	3.290
Utilizaciones	(174)	(986)	-	(1.160)
Reversiones y montos no utilizados	(132)	-	-	(132)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.875	1.155	1.385	4.415

Tabla 62

Contingencias legales: Grupo Nutresa tiene litigios laborales y administrativos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos administrativos y judiciales en los diversos países en los que está presente. Tomando en consideración los informes de los asesores legales, la Administración considera que dichos litigios no afectarán de manera significativa la situación financiera o la solvencia del Grupo, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos. No existen a 31 de diciembre de 2016 y 2015 procesos judiciales relevantes que deban ser revelados en los estados financieros.

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

Contratos onerosos: corresponde a contratos de arrendamiento de Grupo El Corral sobre inmuebles en los cuales no se desarrolla actualmente ninguna actividad comercial y por lo tanto, no se generan ingresos. La provisión se calculó con la proyección de los cánones de arrendamiento a pagar en un plazo remanente de 18 meses.

Activos y pasivos contingentes

No se identifican activos y pasivos contingentes que sean materiales cualitativa ni cuantitativamente y que deban ser revelados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Nota 25. Otros pasivos

	2016	2015
Instrumentos financieros derivados (Nota 21.6)	9.691	13.451
Anticipos y avances recibidos (*)	35.104	8.443
Otros	5.551	4.747
Total otros pasivos	50.346	26.641
Porción corriente	49.746	26.641
Porción no corriente	600	-

Tabla 63

(*) Corresponde principalmente a ingresos recibidos por anticipado por indemnizaciones en lucro cesante y daño emergente, a causa del siniestro presentado en abril de 2016 en la planta de Alimentos Cárnicos en Bogotá (Fontibón).

Nota 26. Arrendamientos

26.1 Grupo Nutresa como arrendatario

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

26.1.1 Arrendamientos financieros

El importe de propiedad, planta y equipo procedente de arrendamientos financieros asciende a \$20.349 a diciembre 31 de 2016 (2015 - \$21.391). El pasivo financiero por estos arrendamientos asciende a \$14.840 (2015 - \$18.712).

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

	2016
Hasta 1 año	4.154
De 2 a 5 años	9.756
Mayor a 5 años	8.359
Total de los pagos	22.269
Menos cargos financieros	7.429
Valor presente	14.840

Tabla 64

El Grupo mantiene 94 arrendamientos financieros y contratos de alquiler con opción de compra relacionados con varios componentes de propiedad, planta y equipo. Estos contratos de arrendamiento contienen determinadas cláusulas para cada contrato en particular, las cuales establecen tasas de financiación que van desde DTF+2.23 y plazos de vencimiento entre 1 y 13 años.

26.1.2 Arrendamientos operativos

El Grupo ha celebrado contratos de arrendamientos operativos sobre edificios, terrenos, maquinaria y equipo, equipo de cómputo y tecnología, y vehículos. Estos tienen un plazo promedio de 5 años.

Para diciembre 31 de 2016 se presentaron gastos por arrendamientos operativos de \$196.591 (2015 - \$229.342). Principalmente provenientes de los arrendamientos de inmuebles que se utilizan para el desarrollo normal de la operación de la Compañía.

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

	2016
Hasta 1 año	134.794
De 2 a 5 años	429.940
Mayor a 5 años	445.481
Total de los pagos	1.010.215

Tabla 65

26.2 Grupo Nutresa como arrendador

Grupo Nutresa tiene propiedades en arrendamiento operativo (principalmente edificios) con valor en libros de \$5.938 (2015 - 16.489) a 31 de diciembre de 2016 sobre las cuales se recibieron ingresos por \$1.158 (2015 - \$1.611) con plazos promedio entre 1 y 10 años.

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

	2016
Hasta 1 año	1.430
De 2 a 5 años	5.795
Mayor a 5 años	6.345
Total de los pagos	13.570

Tabla 66

Nota 27. Patrimonio

27.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de la sociedad Matriz presenta un saldo de \$2.301, compuesto por un total de 460.123.458 acciones, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No se han presentado cambios en la composición del capital durante el período actual y el período comparativo.

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

Las acciones de la Compañía están inscritas en la Bolsa de valores de Colombia al 31 de diciembre de 2016 su valor de cotización fue \$24.900 por acción (\$22.620 al 31 de diciembre de 2015).

Estados financieros CONSOLIDADOS

A 31 de diciembre de 2016 las acciones ordinarias se encuentran en poder de 13.167 accionistas (2015 - 14.576 accionistas). La estructura societaria de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a continuación:

Grupo de Inversionistas	2016		2015	
	Número de acciones	% Participación	Número de acciones	% Participación
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	162.883.420	35,4%	164.344.564	35,7%
Grupo Argos S.A.	45.243.781	9,8%	45.243.781	9,8%
Fondos Colombianos	75.561.157	16,4%	71.090.281	15,5%
Fondos Internacionales	34.467.295	7,5%	26.706.553	5,8%
Otros inversionistas	141.967.805	30,9%	152.738.279	33,2%
Total acciones en circulación	460.123.458	100,0%	460.123.458	100,0%

Tabla 67

27.2 Reservas

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 estaban constituidas por:

	2016	2015
Reserva legal	79.256	75.010
Reservas por hiperinflación (Nota 29)	396.367	329.130
Reservas ocasionales no distribuibles	1.558.597	-
Otras reservas	1.621.060	1.455.397
Total Reservas	3.655.280	1.859.537

Tabla 68

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

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

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

27.3 Distribución de dividendos

La Asamblea General de Accionistas de la matriz, en su reunión ordinaria del 18 de marzo de 2016, decretó un dividendo ordinario de \$41,5 por acción y por mes, equivalente a \$498 anual por acción (2015 - \$462 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2016 a marzo de 2017, inclusive, para un total de \$229.141 (2015 - \$212.577).

Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades del ejercicio 2015 \$222.713 y de las reservas ocasionales no gravadas \$6.428.

Durante 2016 se pagaron dividendos por \$224.805 (2015 - \$208.480).

Al 31 de diciembre se encuentran pendientes por pagar \$64.203 (2015 \$59.308) por este concepto.

27.4 Participaciones no controladoras

La composición de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue la siguiente:

Subsidiaria	País de Origen	% participación no controladora		2016		2015	
		2016	2015	Participación en patrimonio	Ganancia o (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia o (pérdida) neta atribuible a la participación no controladora
Novaceites S.A.	Chile	50,00%	50,00%	27.071	2.005	24.897	1.211
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	Colombia	30,00%	30,00%	495	(7)	375	(24)
Setas Colombianas S.A.	Colombia	0,52%	0,52%	257	26	260	18
Helados Bon	República Dominicana	18,82%	18,82%	5.744	1.812	4.308	1.310
Fondo de Capital Privado "Cacao para el Futuro" - Compartimento A	Colombia	16,59%	16,59%	4.665	119	4.528	211
Schadel Ltda.	Colombia	0,12%	0,12%	9	2	9	1
Otras				-	-	(18)	(60)
Total				38.241	3.957	34.359	2.667

Tabla 69

Estados financieros CONSOLIDADOS

Durante 2016, Setas Colombianas S.A. distribuyó dividendos por \$1.725 (2015 - \$2.050), de los cuales, \$9 fueron pagados a las participaciones no controladoras (2015 - \$11), Helados Bon distribuyó dividendos por \$2.297 (2015 - \$0), de los cuales, \$432 fueron pagados a las participaciones no controladoras.

Nota 28. Otro resultado integral acumulado

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

	2016	2015
Resultados actuariales (28.1)	(19.866)	(7.895)
Instrumentos financieros (28.2)	3.632.476	3.237.753
Asociadas y negocios conjuntos (28.3)	3.467	6.705
Reservas por conversión (28.4)	136.016	338.513
Total otro resultado integral acumulado	3.752.093	3.575.076
Interés no controlante	(5.521)	(5.598)
Total ORI atribuido al interés controlante	3.746.572	3.569.478

Tabla 70

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

A continuación, se presenta para cada componente del resultado integral una conciliación de los saldos iniciales y finales a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

28.1 Resultados actuariales en nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

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

	2016	2015
Valor en libros al 1 de enero	(7.895)	(12.325)
Pérdidas/ganancias por nuevas mediciones	(17.390)	6.727
Impuesto sobre la renta asociado	5.419	(2.297)
Valor en libros al 31 de diciembre	(19.866)	(7.895)

Tabla 71

Ver en la nota 23.1 información detallada sobre los planes post-empleo de beneficios definidos que dan lugar a estas ganancias y pérdidas actuariales.

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

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

	2016	2015
Valor en libros al 1 de enero	3.237.753	3.831.947
Utilidad (pérdida) por mediciones del período	395.023	(599.282)
Impuesto sobre la renta asociado	(300)	5.088
Valor en libros al 31 de diciembre	3.632.476	3.237.753

Tabla 72

Ver en la nota 20 información detallada sobre estas inversiones.

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

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

	2016	2015
Valor en libros al 1 de enero	6.705	766
(Pérdida) utilidad por mediciones del período	(3.414)	5.939
Impuesto sobre la renta asociado	176	-
Valor en libros al 31 de diciembre	3.467	6.705

Tabla 73

Estados financieros CONSOLIDADOS

Ver en la nota 19 información detallada sobre las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

28.4 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Panamá, y otros países de Latinoamérica, que representan el 36,18% y el 37,62% de los activos totales consolidados en 2016 y 2015, 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:

		2016	2015
Chile	CLP	9.985	179.973
Costa rica	CRC	(47.519)	139.107
Estados Unidos	USD	(6.213)	28.453
México	MXN	(48.148)	13.709
Perú	PEN	(11.019)	43.730
Venezuela	VEF	(95.066)	(57.854)
Panamá	PAB	(1.742)	(4.822)
Otros		(2.775)	10.568
Impacto por conversión del período		(202.497)	352.864
Reserva por conversión al inicio del período		338.513	(14.351)
Reserva por conversión al final del período		136.016	338.513

Tabla 74

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

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

Impacto por conversión en Venezuela

El Convenio cambiario 33 de febrero de 2015, aplicable a Industria de Alimentos Hermo de Venezuela S.A. y Cordialsa Noel de Venezuela S.A., creó el Sistema Marginal de Administración de Divisas SIMADI. Este sistema establece que los tipos de cambio para la compra y venta de divisas, serán establecidos por las partes intervinientes en la operación. Durante el año 2016 y 2015 las filiales de la Compañía obtuvieron liquidación de divisas mediante este mecanismo. A septiembre de 2016, el tipo de cambio SIMADI se situó en 657,5501 Bolívares Fuertes por dólar estadounidense (Diciembre 2015 - 198,6986)

Los estados financieros de las compañías venezolanas, fueron incluidos en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa hasta septiembre de 2016 como se menciona en la nota 20.1, los impactos del período enero a septiembre de 2016 y de enero a diciembre de 2015 de utilizar este tipo de cambio se detallan a continuación:

- Una reducción en patrimonio neto, en “Reservas por conversión” \$95.066 (2015- \$57.854), (ver Nota 28.4), como consecuencia de los efectos de la conversión a pesos al nuevo tipo cambiario compensada parcialmente por el impacto en patrimonio del ajuste por inflación del período por \$67.237 (2015 - \$ 49.303).
- Los resultados procedentes de Grupo Nutresa en Venezuela han sido convertidos al nuevo tipo de cambio, lo que implica una disminución en el EBITDA de \$24.601 (2015- \$90.817) y en el resultado del ejercicio de, aproximadamente \$-24.697 (2015 - \$12.086).

Nota 29. Economías hiperinflacionarias

Venezuela es considerado país hiperinflacionario desde 2009 por Grupo Nutresa. A partir de ese año, los estados financieros de las compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A. y Cordialsa Noel de Venezuela S.A., se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período. Tal como se menciona en la nota 20.1, los estados financieros de estas compañías fueron incorporados en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa hasta el 30 de septiembre de 2016, fecha en la cual fueron clasificadas como instrumentos financieros. La pérdida por la posición monetaria neta para el período enero-septiembre de 2016 fue de \$32.946 (enero-diciembre 2015 - \$32.160).

Las tasas de inflación utilizadas para elaborar la información son 234,6% para el período enero-septiembre de 2016 (enero-diciembre 2015 - 190,6%).

La reserva acumulada por revaluación al 31 de diciembre de 2016 ascendía a \$396.367 (2015 - 329.130), esta reserva fue reclasificada a los “Otros Resultados Integrales” asociada a la inversión en instrumentos financieros en las compañías que lo originaron.

Nota 30. Gastos por naturaleza

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

	2016		2015	
Consumo de inventarios y otros costos	\$	3.835.532	\$	3.463.889
Beneficios a empleados (Nota 23.3)		1.424.129		1.320.159
Otros servicios		680.388		522.681
Otros gastos		466.716		434.003
Servicios de transporte		302.263		284.913
Depreciaciones y Amortizaciones (*)		228.092		200.203
Arrendamientos (Nota 26.1.2)		196.591		229.342
Servicios temporales		193.367		152.388
Energía y gas		134.538		116.929
Material publicitario		120.825		126.897
Mantenimiento		108.698		103.721
Honorarios		94.873		100.266
Impuestos diferentes a impuesto de renta		70.590		64.091
Seguros		32.800		28.760
Deterioro de activos		10.289		12.682
Total	\$	7.899.691	\$	7.160.924

Tabla 75

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

	2016		2015	
Gastos de ventas	\$	139.786	\$	124.014
Gastos de administración		70.919		60.879
Costo mercancía vendida		15.019		12.880
Gastos de producción		2.368		2.430
Total	\$	228.092	\$	200.203

Tabla 76

Nota 31. Otros ingresos (egresos) operacionales netos

Se presenta a continuación el detalle de otros ingresos (egresos) para el período 2016 y 2015:

	2016		2015	
Indemnizaciones y recuperaciones (1)		28.207		1.171
Subvenciones del gobierno (2)		5.547		3.880
Enajenación y retiro de propiedad, planta y equipo e intangibles		3.988		1.631
Patrocinios		1.011		2.754
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales		(854)		(1.968)
Otros ingresos y egresos		(4.108)		(653)
Donaciones	\$	(11.642)	\$	(11.242)
Total	\$	22.149	\$	(4.427)

Tabla 77

- (1) Corresponde principalmente a indemnizaciones por lucro cesante y daño emergente. El 22 de abril de 2016 en la planta de Alimentos Cárnicos en Bogotá (Fontibón) se presentó un incendio; la zona afectada comprometió un área de 3000 m2 donde operaba el Centro de Distribución Nacional y Regional de producto terminado. Al 31 de diciembre de 2016 el valor total de la reserva que la compañía de seguros tiene determinada para indemnizar es \$45.066 por lucro cesante y daño emergente, se han recibido reembolsos por \$30.328; se estima que al finalizar el 2017 se realizará el pago total de la indemnización del siniestro, de acuerdo con el cierre de los ítems a indemnizar.
- (2) Corresponde al ingreso registrado en Abimar Foods Inc., por subvenciones recibidas de la Corporación de Desarrollo de Abilene – DCOA-Development Corporation of Abilene, entidad que provee asistencia financiera a compañías privadas para facilitar el mantenimiento y expansión del empleo o atraer mayores inversiones que contribuyan al desarrollo económico de Abilene. Esta subvención ha sido fundamental para el inicio de operaciones de la nueva línea de producción de galletas crackers que inició su operación en junio del 2015. DCOA otorgó un préstamo por USD 2.500.000 por dos años y sin interés. Previa certificación de la inversión y cumplimiento de otros requisitos necesarios para obtener la subvención, se recibió como condonación de dicha deuda USD1.500.000 (\$3.880) en 2015 y USD1.300.000 (\$4.048) en 2016; y como subvención en efectivo en 2016 USD500.000 (\$1.499).

Nota 32. Ingresos y gastos financieros

32.1 Ingresos financieros

El saldo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprendía:

	2016	2015
Intereses	8.972	7.892
Valoración de otros instrumentos financieros (Fondo Cacao)	1.415	1.434
Otras	595	502
Total	10.982	9.828

Tabla 78

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

32.2 Gastos financieros

El gasto financiero reconocido en el estado de resultados a 31 de diciembre 2016 y 2015 se detalla de la siguiente manera:

	2016	2015
Intereses de préstamos	220.988	148.416
Intereses de bonos	54.171	47.232
Intereses por arrendamientos financieros	653	733
Otros intereses	16.419	11.034
Total gastos por intereses	292.231	207.415
Otros gastos financieros	32.406	27.481
Total gastos Financieros	324.637	234.896

Tabla 79

El incremento en el gasto por intereses en 2016 se da principalmente por el aumento en las tasas de referencia como IPC, IBR, DTF, entre otras (81,1%), y por el mayor nivel de endeudamiento para la adquisición del Grupo El Corral y capital de trabajo (18,9%).

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

33.1 Principales monedas y tasas de cambio

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

		2016	2015
Balboa	PAB	3000,71	3.149,47
Colones	CRC	5,34	5,78
Córdobas	NIO	102,33	112,77
Sol Peruano	PEN	893,07	923,6
Dólar	USD	3000,71	3.149,47
Pesos mexicanos	MXN	145,53	181,63
Quetzales	GTQ	398,92	412,65
Bolívares	VEF	4,45	15,85
Peso dominicano	DOP	64,25	69,14
Peso chileno	CLP	4,48	4,43
Peso argentino	ARS	189,32	242,72

Tabla 80

33.2 Diferencias en cambio de las transacciones en moneda extranjera

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

	2016	2015
Realizada	1.763	(4.715)
No realizada	14.110	7.334
Diferencia en cambio operativa	15.873	2.619
Diferencia en cambio no operativa	(8.642)	27.181
Ingreso total por diferencia en cambio	7.231	29.800

Tabla 81

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

Nota 34. Operaciones discontinuadas

2016: durante el año se realizó el cierre de dos centros de distribución en el negocio de Helados y el cierre de la Compañía Panero en el negocio Alimentos al Consumidor; donde se realizaron significativos esfuerzos para cumplir con los planes propuestos y se pusieron en marcha iniciativas para hacerlos competitivos y alcanzar las metas; pero no se produjeron los resultados esperados ni los niveles de participación de mercado necesarios para garantizar la sostenibilidad de la operación. Adicionalmente se registraron gastos asociados al proyecto de Tresmontes Lucchetti del 2015.

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

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

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

A continuación, se presenta el detalle de los principales ingresos y gastos incurridos en este proyecto:

	2016	2015
Ingresos	188	-
Costos	(31)	(161)
Gastos	(1.990)	(6.151)
Pérdida operacional	(1.833)	(6.312)
Ingresos Financieros	-	21
Gastos Financieros	(11)	(44)
Pérdida antes de impuestos	(1.844)	(6.335)
Pérdida neta después de impuestos	(1.844)	(6.335)

Tabla 82

Nota 35. Utilidad neta por acción

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

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

	2016	2015
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora	\$ 395.734	428.152
Operaciones continuadas	401.535	437.154
Operaciones discontinuadas	(1.844)	(6.335)
Acciones en circulación	460.123.458	460.123.458
Utilidad neta por acción atribuible a las participaciones controladoras	\$ 860,06	930,77

Tabla 83

No existen instrumentos de patrimonio con potenciales efectos dilutivos en la utilidad por acción. Adicionalmente es importante mencionar que en Colombia la distribución y pago de dividendos no se realiza sobre estados financieros consolidados.

Nota 36. Objetivos y política de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía Matriz y sus subsidiarias están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo por precios de insumos), riesgo de crédito de contraparte y riesgo de liquidez. La Política de Administración de Riesgos de la Compañía se centra en los riesgos que le impidan o ponen en peligro el logro de sus objetivos financieros buscando minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. La Compañía emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de los riesgos descritos anteriormente así mismo cuenta con un comité de riesgos que define y controla las políticas referentes a riesgos de mercado (precios de insumos, tasa de cambio, tasa interés) y crédito de contraparte.

36.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

	2016		2015	
	USD	\$	USD	\$
Activos corrientes	381.985.875	1.146.229	428.791.075	1.350.464
Activos no corrientes	988.140.705	2.965.124	954.708.792	3.006.827
Total activos	1.370.126.580	4.111.353	1.383.499.867	4.357.291
Pasivos corrientes	(207.606.196)	(622.966)	(252.361.533)	(794.805)
Pasivos no corrientes	(135.117.723)	(405.449)	(136.412.189)	(429.626)
Total pasivos	(342.723.919)	(1.028.415)	(388.773.722)	(1.224.431)
Posición neta, activa	1.027.402.661	3.082.938	994.726.145	3.132.860

Tabla 84

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

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se toman todas las obligaciones a 31 de diciembre de 2016 en monedas distintas al peso colombiano, y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 10% en las tasas de cambio con referencia al dólar generaría un incremento de \$5.709 en el saldo final.

36.2 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de los pasivos financieros que tienen una tasa de interés fija. Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de créditos de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos se exponen al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base (en su mayoría IPC – IBR – DTF – TAB [Chile] y en menor medida LIBOR – TIIE [México]) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir parte del servicio de la deuda. La información sobre la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable y las operaciones de cobertura correspondientes se encuentra en la nota 21.5.

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto una variación de +100pb, escenario en el cual el gasto financiero del Grupo cambiaría en \$28.609 para cierre de 2017.

36.3 Riesgo de crédito de contraparte

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, carteras colectivas y CDT de corto plazo, cumplen con la política de riesgo de la Compañía, tanto por monto como por emisor. Adicionalmente, la Compañía realiza evaluación al riesgo de crédito de contraparte a las entidades financieras con las que tiene relación.

36.4 Riesgo de liquidez

La Compañía Matriz y sus subsidiarias están en capacidad de financiar sus requerimientos de liquidez y recursos de capital a través de diversas fuentes, incluyendo:

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

Nota 37. Medición del valor razonable

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

Tipo de activo	Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
2016				
Activos cuyo valor razonable se revela en las notas a los estados financieros				
Propiedades de inversión (Nota 15)	-	98.064	-	98.064
Activos medidos a su valor razonable	3.807.247	106.906	77.959	3.992.112
*Recurrentes	3.807.247	106.906	-	3.914.153
Inversiones en acciones cotizadas (Nota 20)	3.807.247			3.807.247
Otros activos financieros (Nota 12)		40.109		40.109
Derivados Financieros (Nota 21.6)		(671)		(671)
Activos biológicos (Nota 11)		67.468		67.468
*No recurrentes	-	-	77.959	77.959
Inversiones en acciones no cotizadas (Nota 20)	-	-	77.959	77.959
Total Activos financieros	3.807.247	204.970	77.959	4.090.176

Tabla 85

2015				
Tipo de activo	Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos cuyo valor razonable se revela en las notas a los estados financieros				
Propiedades de Inversión (Nota 15)	-	103.538	-	103.538
Activos medidos a su valor razonable	3.412.980	89.626	5.169	3.507.775
*Recurrentes	3.412.980	89.626	-	3.502.606
Inversiones en acciones cotizadas (Nota 20)	3.412.980	-	-	3.412.980
Otros activos financieros (Nota 12)	-	34.324	-	34.324
Derivados Financieros (Nota 21.6)	-	10.522	-	10.522
Activos biológicos (Nota 11)	-	44.780	-	44.780
*No recurrentes	-	-	5.169	5.169
Inversiones en acciones no cotizadas (Nota 20)	-	-	5.169	5.169
Total Activos financieros	3.412.980	193.164	5.169	3.611.313

Tabla 86

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

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

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.

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

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

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

Nota 38. Información a revelar sobre partes relacionadas

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

Compañía	2016							
	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses	Gasto por Intereses
Asociadas y negocios conjuntos								
Bimbo de Colombia S.A.	1.461	17.633	56.428	40.113	-	-	-	-
Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd	30	3	(39)	2.332	-	-	-	-
Oriental Coffee Alliance (OCA)	-	20	256	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad								
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	21.482	9.320	67.477	29.246	27.081	79.182	-	-
Otras partes relacionadas								
Grupo Bancolombia	669	911.031	55.122	2.539	-	-	42	77.677
Grupo Argos	5.800	-	54	1.138	22.904	19.864	-	-
Fundación Nutresa	-	-	5.388	-	-	-	-	-
Corporación Vidarium	569	-	2.784	-	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	130	805	-	-	-	-	-

Tabla 87

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

Tabla 88

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

Durante el período se realizaron pagos por \$130.212 (2015 - \$103.674) para 172 (2015 - 166) empleados considerados como personal clave de la entidad.

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

Los presentes estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 24 de febrero de 2017, y serán sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas el 29 de marzo de 2017.

En enero de 2017 se autorizó por parte de la Superintendencia de Sociedades la escisión de la propiedades de inversión de Gestión Cargo Zona Franca S.A.S. por \$65,904 con las Sociedades Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S. y Alimentos Cárnicos S.A.S.