

# Estados financieros

Las notas a los Estados Financieros pueden ser consultadas en

[informe2014.gruponutresa.com/  
notas-a-los-estados-financieros-consolidados/](http://informe2014.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-consolidados/)

y en [informe2014.gruponutresa.com/  
notas-a-los-estados-financieros-basicos/](http://informe2014.gruponutresa.com/notas-a-los-estados-financieros-basicos/)

Para conocer más sobre  
la campaña de Grupo Nutresa  
"Disfruta una vida saludable"  
visita la página [www.nutresa.com](http://www.nutresa.com)





Disfrutar ***moverte*** cambia tu vida

Juan Pablo Gaitán, 27 años. *Arquitecto.*

## Informe del Revisor fiscal

---

### A la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A.

26 de febrero de 2015

He auditado el balance general consolidado de Grupo Nutresa S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 4 y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nutresa S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bibiana Moreno Vásquez', written over a vertical line.

Bibiana Moreno Vásquez

**Revisora Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 167200-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Certificación de los estados financieros

---

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

### **CERTIFICAMOS:**

26 de febrero de 2015

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subordinadas 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 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 y para su adecuada presentación a terceros, 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:**

26 de febrero de 2015

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no contienen vicios, 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 26 del mes de febrero de 2015.



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
**Presidente**

# Balance General consolidado

 En diciembre 31  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|  | NOTAS | 2014                 | 2013                 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |       |                      |                      |
| <b>Activo corriente</b>                                |       |                      |                      |
| Disponibles y equivalentes de efectivo                 | (6)   | \$ 374.060           | \$ 415.478           |
| Deudores, neto   | (7)   | 909.123              | 829.822              |
| Inventarios, neto                                      | (8)   | 865.567              | 725.323              |
| Diferidos y otros activos                              | (9)   | 37.520               | 47.694               |
| <b>Total activo corriente</b>                          |       | <b>\$ 2.186.270</b>  | <b>\$ 2.018.317</b>  |
| <b>Activo no corriente</b>                             |       |                      |                      |
| Inversiones permanentes, neto                          | (10)  | 380.790              | 357.830              |
| Deudores   | (7)   | 30.858               | 27.477               |
| Propiedades, planta y equipo, neto                     | (11)  | 1.625.659            | 1.456.074            |
| Intangibles, neto                                      | (12)  | 2.054.699            | 2.038.332            |
| Diferidos y otros activos                              | (9)   | 64.866               | 70.031               |
| Valorizaciones   | (22)  | 5.187.750            | 4.612.437            |
| <b>Total activo no corriente</b>                       |       | <b>\$ 9.344.622</b>  | <b>\$ 8.562.181</b>  |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                                |       | <b>\$ 11.530.892</b> | <b>\$ 10.580.498</b> |
| <b>PASIVO</b>  |       |                      |                      |
| <b>Pasivo corriente</b>                                |       |                      |                      |
| Obligaciones financieras                               | (14)  | \$ 450.795           | \$ 407.588           |
| Proveedores  | (15)  | 298.022              | 299.136              |
| Cuentas por pagar                                      | (16)  | 393.665              | 339.570              |
| Impuestos, gravámenes y tasas                          | (17)  | 128.889              | 159.523              |
| Obligaciones laborales                                 | (18)  | 124.526              | 131.144              |
| Pasivos estimados y provisiones                        | (19)  | 9.516                | 8.241                |
| Diferidos y otros pasivos                              | (20)  | 4.249                | 3.159                |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                      |       | <b>\$ 1.409.662</b>  | <b>\$ 1.348.361</b>  |
| <b>Pasivo no corriente</b>                             |       |                      |                      |
| Obligaciones financieras                               | (14)  | 1.672.214            | 1.589.149            |
| Cuentas por pagar                                      | (16)  | 167                  | 167                  |
| Obligaciones laborales                                 | (18)  | 7.091                | 7.234                |
| Pasivos estimados y provisiones                        | (19)  | 47.907               | 45.943               |
| Diferidos y otros pasivos                              | (20)  | 171.346              | 159.573              |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                   |       | <b>\$ 1.898.725</b>  | <b>\$ 1.802.066</b>  |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                                |       | <b>\$ 3.308.387</b>  | <b>\$ 3.150.427</b>  |
| <b>INTERÉS MINORITARIO</b>                             |       | <b>\$ 23.731</b>     | <b>\$ 19.209</b>     |
| <b>PATRIMONIO</b>                                      |       |                      |                      |
| Capital social   |       | 2.301                | 2.301                |
| Superávit de capital                                   |       | 546.831              | 546.831              |
| Reservas   | (21)  | 1.464.035            | 1.282.573            |
| Revalorización del patrimonio                          | (21)  | 815.898              | 761.782              |
| Efecto conversión estados financieros                  | (5)   | (193.586)            | (173.546)            |
| Resultados del ejercicio                               |       | 377.571              | 380.235              |
| Superávit por valorización                             | (22)  | 5.185.724            | 4.610.686            |
| <b>Total del patrimonio</b>                            |       | <b>\$ 8.198.774</b>  | <b>\$ 7.410.862</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO E INTERÉS MINORITARIO</b> |       | <b>\$ 11.530.892</b> | <b>\$ 10.580.498</b> |
| <b>Cuentas de orden</b>                                |       |                      |                      |
| Deudoras   | (13)  | \$ (5.891.718)       | \$ (4.981.064)       |
| Acreedoras   | (13)  | 1.690.590            | 1.921.088            |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
 Presidente  
 (Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez  
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Estado consolidado de resultados

De enero 1 a diciembre 31  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | NOTAS | 2014              | 2013              |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Ingresos operacionales</b>   | (23)  | \$ 6.461.752      | \$ 5.898.466      |
| Costo de ventas   |       | (3.591.978)       | (3.260.968)       |
| <b>Utilidad bruta</b>   |       | <b>2.869.774</b>  | <b>2.637.498</b>  |
| <b>Gastos operacionales de:</b>   |       |                   |                   |
| Administración  | (24)  | (408.021)         | (347.578)         |
| Ventas  | (25)  | (1.703.834)       | (1.505.166)       |
| Producción  | (26)  | (119.579)         | (134.527)         |
| <b>Utilidad operacional</b>   |       | <b>638.340</b>    | <b>650.227</b>    |
| <b>Otros ingresos (egresos) - neto</b>  |       |                   |                   |
| Ingresos por dividendos y financieros   | (27)  | 136.488           | 81.465            |
| Gastos financieros  | (28)  | (202.635)         | (121.689)         |
| Otros ingresos y egresos, neto  | (29)  | (28.525)          | (54.865)          |
| <b>Total otros ingresos (egresos) - no operacionales</b>                        |       | <b>(94.672)</b>   | <b>(95.089)</b>   |
| <b>Utilidad antes de provisión para impuesto de renta e interés minoritario</b> |       | <b>543.668</b>    | <b>555.138</b>    |
| Provisión para impuesto sobre la renta y CREE:                                  | (17)  |                   |                   |
| Corriente   |       | (119.636)         | (124.231)         |
| CREE  |       | (32.467)          | (35.569)          |
| Diferido  |       | (11.583)          | (14.687)          |
| <b>Utilidad antes de interés minoritario</b>                                    |       | <b>379.982</b>    | <b>380.651</b>    |
| <b>Interés minoritario</b>  |       | <b>(2.411)</b>    | <b>(416)</b>      |
| <b>Utilidad neta</b>  |       | <b>\$ 377.571</b> | <b>\$ 380.235</b> |
| <b>Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)</b>                          |       | <b>820,59</b>     | <b>826,38</b>     |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

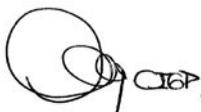
## Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas

|   | RESERVAS     |                                 |                       |                      |                  |                               |  |                        |                              |                  |
|---|--------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------|-------------------------------|--|------------------------|------------------------------|------------------|
|   | Capital      | Prima en colocación de acciones | Reservas obligatorias | Reservas ocasionales | Total reservas   | Revalorización del patrimonio | Efecto por conversión estados financieros (Nota 5) | Utilidad del ejercicio | Superávit por valorizaciones | Total patrimonio |
| <b>Saldos al 31 de dic. del año 2012</b>      | <b>2.301</b> | <b>546.831</b>                  | <b>206.034</b>        | <b>823.822</b>       | <b>1.029.856</b> | <b>795.117</b>                | <b>(162.791)</b>                                   | <b>345.507</b>         | <b>4.852.137</b>             | <b>7.408.958</b> |
| Dividendos decretados (Nota 33)               |              |                                 |                       |                      | 0                |                               |  | (182.617)              |                              | (182.617)        |
| Traslado de utilidades y reservas             |              |                                 | 6.446                 | 156.444              | 162.890          |                               |  | (162.890)              |                              | 0                |
| Ajuste por valorizaciones y otros             |              |                                 |                       | 89.827               | 89.827           | (33.335)                      |  |                        | (228.924)                    | (172.432)        |
| Interés minoritario                           |              |                                 |                       |                      | 0                |                               |  |                        | (12.527)                     | (12.527)         |
| Ajustes por conversión de estados financieros |              |                                 |                       |                      | 0                |                               | (10.755)   |                        |                              | (10.755)         |
| Utilidad neta año 2013                        |              |                                 |                       |                      | 0                |                               |  | 380.235                |                              | 380.235          |
| <b>Saldos al 31 de dic. del año 2013</b>      | <b>2.301</b> | <b>546.831</b>                  | <b>212.480</b>        | <b>1.070.093</b>     | <b>1.282.573</b> | <b>761.782</b>                | <b>(173.546)</b>                                   | <b>380.235</b>         | <b>4.610.686</b>             | <b>7.410.862</b> |
| Dividendos decretados (Nota 33)               |              |                                 |                       |                      | 0                |                               |  | (198.773)              |                              | (198.773)        |
| Traslado de utilidades y reservas             |              |                                 | 4.028                 | 177.434              | 181.462          |                               |  | (181.462)              |                              | 0                |
| Ajuste por valorizaciones y otros             |              |                                 |                       |                      | 0                | 54.116                        |  |                        | 574.763                      | 628.879          |
| Interés minoritario                           |              |                                 |                       |                      | 0                |                               |  |                        | 275                          | 275              |
| Ajustes por conversión de estados financieros |              |                                 |                       |                      | 0                |                               | (20.040)   |                        |                              | (20.040)         |
| Utilidad neta año 2014                        |              |                                 |                       |                      | 0                |                               |  | 377.571                |                              | 377.571          |
| <b>Saldos al 31 de dic. del año 2014</b>      | <b>2.301</b> | <b>546.831</b>                  | <b>216.508</b>        | <b>1.247.527</b>     | <b>1.464.035</b> | <b>815.898</b>                | <b>(193.586)</b>                                   | <b>377.571</b>         | <b>5.185.724</b>             | <b>8.198.774</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



**Carlos Ignacio Gallego Palacio**  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)

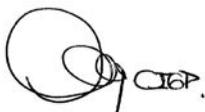


**Bibiana Moreno Vásquez**  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado consolidado de cambios  
en la situación financieraDe enero 1 a diciembre 31  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | NOTAS | 2014              | 2013                |
|---|-------|-------------------|---------------------|
| <b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>   |       |                   |                     |
| <b>UTILIDAD NETA</b>  |       | <b>\$ 377.571</b> | <b>\$ 380.235</b>   |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:                      |       |                   |                     |
| Depreciaciones  | (30)  | 130.308           | 113.107             |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos   | (31)  | 95.609            | 69.492              |
| Recuperación de pensiones de jubilación   |       | (465)             | (469)               |
| Provisión de propiedad, planta y equipo   | (11)  | 2.589             | 4.359               |
| Utilidad neta en venta y retiro de propiedad, planta y equipo, inversiones, intangibles y otros activos | (34)  | (449)             | (14.606)            |
| Ingreso por diferencia en cambio en inversiones   |       | (3.864)           | (500)               |
| Intereses minoritarios  |       | 2.411             | 416                 |
| Efecto por inflación Venezuela  |       | 5.407             | 39.586              |
| <b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS EN OPERACIONES</b>  |       | <b>609.117</b>    | <b>591.620</b>      |
| Más:  |       |                   |                     |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo, inversiones y otros activos           | (34)  | 13.353            | 19.499              |
| Aumento de obligaciones financieras y otros créditos a largo plazo                                      |       | 83.065            | 927.029             |
| Aumento de cuentas por pagar a largo plazo  |       | 0                 | 1                   |
| Aumento de pasivos estimados y provisiones  |       | 2.429             | 1.852               |
| Aumento de pasivos diferidos y otros pasivos  |       | 11.773            | 15.014              |
| Aumento de interés minoritario  |       | 4.522             | 2.915               |
| <b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR FUENTES DIFERENTES A OPERACIONES</b>                              |       | <b>115.142</b>    | <b>966.310</b>      |
| <b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>   |       | <b>\$ 724.259</b> | <b>\$ 1.557.930</b> |
| <b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:</b>  |       |                   |                     |
| Dividendos decretados   | (33)  | 198.773           | 182.617             |
| Patrimonio proveniente de adquisición de compañías  | (3)   | 0                 | 163.420             |
| Efecto por conversión y variaciones patrimoniales   |       | 34.431            | 55.190              |
| Adquisición de inversiones permanentes  |       | 23.197            | 27.557              |
| Crédito mercantil adquirido   | (3)   | 183               | 972.146             |
| Adquisición de intangibles, diferidos y otros activos   |       | 7.731             | 1.338               |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo   | (32)  | 349.768           | 191.496             |
| Disminución de obligaciones laborales a largo plazo   |       | 143               | 296                 |
| Disminución de impuestos, gravámenes y tasas  |       | 0                 | 18.988              |
| Aumento de deudores a largo plazo   |       | 3.381             | 2.908               |
| <b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>  |       | <b>\$ 617.607</b> | <b>\$ 1.615.956</b> |
| <b>Capital de trabajo proveniente de adquisición de nuevas compañías</b>                                | (3)   | <b>0</b>          | <b>(52.041)</b>     |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>   |       | <b>\$ 106.652</b> | <b>\$ (110.067)</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)

Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Estado consolidado de cambios en la situación financiera (continuación)

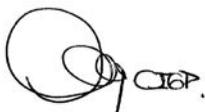
De enero 1 a diciembre 31  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

| LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:        | 2014               | 2013                |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE</b>      |                    |                     |
| Disponible y equivalentes de efectivo                 | \$ (41.418)        | \$ 123.666          |
| Deudores  | 79.301             | 171.950             |
| Inventarios   | 140.244            | 169.527             |
| Diferidos y otros activos                             | (10.174)           | 15.479              |
| <b>AUMENTO EN ACTIVO CORRIENTE</b>                    | <b>\$ 167.953</b>  | <b>\$ 480.622</b>   |
| <b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE</b>      |                    |                     |
| Obligaciones financieras                              | (43.207)           | (310.926)           |
| Proveedores   | 1.114              | (128.488)           |
| Cuentas por pagar                                     | (54.095)           | (80.114)            |
| Impuestos, gravámenes y tasas                         | 30.634             | (40.308)            |
| Obligaciones laborales                                | 6.618              | (28.773)            |
| Pasivos estimados y provisiones                       | (1.275)            | (2.682)             |
| Diferidos y otros pasivos                             | (1.090)            | 602                 |
| <b>AUMENTO EN PASIVO CORRIENTE</b>                    | <b>\$ (61.301)</b> | <b>\$ (590.689)</b> |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b> | <b>\$ 106.652</b>  | <b>\$ (110.067)</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



**Carlos Ignacio Gallego Palacio**  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)



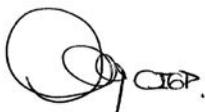
**Bibiana Moreno Vásquez**  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Estado consolidado de flujos de efectivo

De enero 1 a diciembre 31  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | NOTAS | 2014                | 2013                  |
|---|-------|---------------------|-----------------------|
| <b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES:</b>  |       |                     |                       |
| <b>UTILIDAD NETA</b>  |       | <b>\$ 377.571</b>   | <b>\$ 380.235</b>     |
| <b>Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo:</b>                       |       |                     |                       |
| Depreciaciones  | (30)  | 130.308             | 113.107               |
| Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos   | (31)  | 95.609              | 69.492                |
| Recuperación pensiones de jubilación  |       | (465)               | (469)                 |
| Provisión propiedad, planta y equipo  | (11)  | 2.589               | 4.359                 |
| Utilidad neta en venta y retiro de propiedad, planta y equipo, inversiones, intangibles y otros activos | (34)  | (449)               | (14.606)              |
| Provisión y/o castigos de deudores, neto  |       | 7.049               | 7.261                 |
| (Recuperación) provisión de inventarios   |       | (1.096)             | 2.144                 |
| Diferencia en cambio de inversiones en acciones   |       | (3.864)             | (500)                 |
| Ajuste por inflación Venezuela  |       | 5.407               | 39.586                |
| Intereses minoritarios  |       | 2.411               | 416                   |
| <b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>  |       |                     |                       |
| Deudores  |       | (89.731)            | (11.183)              |
| Inventarios   |       | (139.148)           | (41.497)              |
| Diferidos y otros activos   |       | 3.619               | (18.923)              |
| Proveedores y cuentas por pagar   |       | 52.981              | 126.245               |
| Impuestos, gravámenes y tasas   |       | (11.646)            | 36.487                |
| Pago impuesto al patrimonio   |       | (18.988)            | (19.006)              |
| Obligaciones laborales  |       | (6.761)             | 25.990                |
| Pasivos estimados y provisiones   |       | 3.704               | (40.433)              |
| Diferidos y otros pasivos   |       | 12.863              | 14.412                |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>  |       | <b>\$ 421.963</b>   | <b>\$ 673.117</b>     |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                                       |       |                     |                       |
| Patrimonio proveniente de adquisición de compañías  |       | 0                   | (163.420)             |
| Efecto por conversión y variaciones patrimoniales   |       | (44.745)            | (53.779)              |
| Adquisición de inversiones permanentes  |       | (23.197)            | (27.557)              |
| Crédito mercantil adquirido   | (3)   | (183)               | (972.146)             |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo   | (32)  | (349.768)           | (191.496)             |
| (Aumento) disminución de intangibles, diferidos y otros activos   |       | (1.176)             | 5.344                 |
| Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo, inversiones y otros activos           | (34)  | 13.353              | 19.499                |
| <b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   |       | <b>\$ (405.716)</b> | <b>\$ (1.383.555)</b> |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>  |       |                     |                       |
| Dividendos pagados  | (33)  | (194.062)           | (177.201)             |
| Aumento de obligaciones financieras   |       | 126.272             | 996.866               |
| Aumento de intereses minoritarios   |       | 4.522               | 2.915                 |
| <b>EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                               |       | <b>\$ (63.268)</b>  | <b>\$ 822.580</b>     |
| <b>(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>                                |       |                     |                       |
|   |       | <b>(47.021)</b>     | <b>112.142</b>        |
| Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo                |       | 5.603               | (1.411)               |
| Efectivo y equivalente de efectivo recibido en adquisiciones  | (3)   | 0                   | 12.935                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año  |       | 415.478             | 291.812               |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>  |       | <b>\$ 374.060</b>   | <b>\$ 415.478</b>     |

Las notas son parte integral de los estados financieros.


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)

Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Notas a los estados financieros consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).

### Nota 1 Bases de consolidación

#### 1.1 ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL DE LA MATRIZ Y LAS COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

##### **Grupo Nutresa S. A. Compañía Matriz**

Es 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 subordinadas, el nombre, nacionalidad, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

##### **Alimentos Cárnicos S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacrificio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos; y la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

##### **Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación de productos alimenticios a terceros; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, carga y *picking* de los productos y materias primas indicados; la contratación para sí y para otros, de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

##### **Alimentos Cárnicos de Panamá S. A.**

Constituida el 19 de enero de 1970 y de duración perpetua. Sociedad panameña, con domicilio principal en Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria manufacturera, mercantil o financiera, así como comprar, o de otros modos adquirir, tener, vender, disponer y con base en comisión, o de otra forma, productos, objetos, mercancía y materiales de cualquier clase y descripción, sean conocidos ahora o que se descubran o inventen en el futuro.

El 30 de junio de 2011 se protocolizó el acta de reunión extraordinaria de accionistas en la que se aprobó reformar la denominación social de la compañía por la de Alimentos Cárnicos de Panamá S. A. y se aprobó el compromiso de fusión por medio del cual Alimentos Cárnicos de Panamá S. A. (antes Blue Ribbon Products S. A.) absorbió a Ernesto Berard S. A. De acuerdo con las leyes panameñas, la fusión mencionada se perfeccionó el 3 de octubre de 2011.

##### **American Franchising Corp.**

Sociedad panameña con domicilio principal en Ciudad de Panamá, fue constituida el 17 de octubre de 1974 y tiene duración perpetua.

Su objeto social consiste en establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y correduría en todas sus ramas, y organizar, llevar a cabo o emprender cualquier negocio.

AFC desarrolla su actividad a través de 15 subordinadas, las cuales se describen a continuación:

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### **Industrias Lácteas de Costa Rica S. A.**

Constituida el 10 de marzo de 1982, con duración de 99 años. Su domicilio social es la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el desarrollo de industria, la ganadería y la agricultura en general, y en especial, la elaboración y comercialización de todo tipo de productos lácteos.

### **Compañía Americana de Helados S. A. (American Ice Cream Company, Incorporated)**

Sociedad constituida el 22 de febrero de 1968 y con vigencia hasta el 2018, su domicilio social es en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el desarrollo de la industria y el comercio en general, y en especial, la producción y venta de helados y productos afines.

### **Fransouno S. A.**

Constituida el 6 de enero de 2000, con domicilio en la ciudad de San José, Costa Rica. Con duración hasta el 6 de enero de 2099.

Su objeto social es en general el comercio, la industria y la agricultura.

### **Helados H D S. A.**

Sociedad constituida el 25 de mayo de 2000, con duración de 99 años. Su domicilio social es en la ciudad de San José, Costa Rica, y su objeto consiste en dedicarse, en general, al comercio, la industria y la agricultura.

### **Americana de Alimentos Ameral S. A.**

Sociedad costarricense constituida el 10 de abril de 1996 con vigencia hasta el 10 de abril de 2095.

Su domicilio es la ciudad de San José, Costa Rica, y su objeto consiste en el comercio y la industria, la representación de productos y casas extranjeras.

### **Inmobiliaria Nevada S. A.**

Constituida el 6 de octubre de 1994, con duración de 99 años y domicilio social en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio del comercio, la industria, la representación de productos y casas extranjeras, en cualquier ramo, la ganadería y la agricultura en general.

### **Heladera Guatemalteca S. A.**

Se constituyó el 6 de abril de 1972 por un período de 99 años y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la fabricación de helados cremosos y no cremosos, a través de su marca Pops.

### **Distribuidora POPS S. A.**

Constituida el 18 de septiembre de 1973 por un período de 99 años y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su principal actividad consiste en la distribución y venta de helados cremosos y no cremosos, principalmente a través de la marca Pops.

### **Nevada Guatemalteca S. A.**

Constituida el 16 de diciembre de 2003, con plazo indefinido y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la compraventa y arrendamiento de bienes inmuebles, efectuar toda clase de operaciones civiles y mercantiles que directamente se relacionen, deriven o sean consecuencia de las actividades anteriores.

### **Guate-Pops S. A.**

Constituida el 22 de marzo de 1979 y domicilio social en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social principal consiste en la prestación de servicios de personal.

### **Industrias Lácteas Nicaragua S. A.**

Constituida el 21 de octubre de 1994, con plazo hasta el 2093 y domicilio en la ciudad de Managua, departamento Managua, República de Nicaragua.

Su objeto social consiste en la importación y venta de productos alimenticios lácteos y sus derivados.

### **Americana de Alimentos S. A. de C. V.**

Constituida el 25 de enero de 2006, con plazo indefinido y domicilio en la ciudad de San Salvador, en El Salvador.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier clase de actividad lícita y, en especial, el ejercicio del comercio mediante la compraventa, distribución, exportación o importación de toda clase de bienes muebles.

### **POPS One LLC**

Constituida el 29 de julio de 2010 y domicilio en la ciudad de Miami, Florida, EE. UU.

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

### **POPS Two LLC**

Constituida el 1° de junio de 2011 y domicilio en la ciudad de Miami, Florida, EE. UU.

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

### **Costa Rica's Creamery, LLC**

Constituida el 6 de noviembre de 2009 y domicilio en la ciudad de Miami, Florida, EE. UU.

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

### **Compañía de Galletas Noel S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A.**

Constituida el 18 de octubre de 2004 y con vigencia hasta el 18 de octubre de 2103; sociedad costarricense con domicilio principal en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la explotación de la industria de galletas.

### **Compañía de Galletas Pozuelo de la República Dominicana S. R. L.**

Sociedad dominicana constituida el 22 de junio de 2000, con duración indefinida y domicilio principal en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana.

Su objeto social consiste en establecer, gestionar e implementar en general los negocios de inversiones, corredurías, garantías y consultorías, y en general llevar a cabo cualquier otro comercio, negocio o actividad lícita.

### **Comercial Pozuelo Panamá S. A. (antes Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S. A.)**

Constituida el 17 de mayo de 2002 y de duración perpetua. Sociedad panameña con domicilio principal en Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en manufacturar y distribuir alimentos de consumo masivo tales como galletas, productos de panadería, enlatados y otros; establecer y tramitar y llevar a cabo negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo, comprar, vender y negociar toda clase de productos alimenticios, acciones de capital y valores de toda clase; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima.

### **Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.**

Constituida el 29 de junio de 2004 y con vigencia hasta el 29 de junio de 2103; sociedad costarricense con domicilio princi-

pal en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la explotación de la industria de chocolates y sus derivados.

### **Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A.**

La compañía se constituyó el 13 de noviembre de 2006 y es de duración indeterminada. Sociedad peruana con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú.

El objeto social de la compañía es la actividad industrial y agroindustrial en la fabricación y comercialización de todo tipo de bebidas y alimentos, así como todo tipo de explotación agropecuaria, pudiendo además dedicarse a las actividades de expendio, comercialización, distribución, exportación e importación de bienes en general. De manera especial se dedica a la industria de galletas, chocolates y otras golosinas.

El 1° de diciembre de 2010 se efectuó la fusión abreviada por medio de la cual Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. absorbe a Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

### **Cordialsa Boricua Empaque, Inc.**

Constituida el 1° de enero de 2004 y de plazo ilimitado. Sociedad puertorriqueña, con domicilio principal en la ciudad de San Juan, Puerto Rico.

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

### **Comercial Nutresa S. A. S.**

Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

El 31 de marzo de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín el acta mediante la cual cambió la denominación social de la compañía de Cordialsa Colombia S. A. S. por la de Comercial Nutresa S. A. S.

### **Cordialsa Costa Rica S. A.**

Constituida el 29 de junio de 2004 y con vigencia hasta el 29 de junio de 2103. Sociedad costarricense con domicilio principal en la ciudad de San José, Costa Rica.

Su objeto social consiste en el ejercicio amplio de la industria, la agricultura, el comercio, la ganadería, la construcción y el turismo en general. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

La sociedad se liquidó el 1° de julio de 2014, y se formalizó la liquidación mediante escritura pública 186-16 del 26 de septiembre de 2014.

### **Comercial Pozuelo El Salvador S. A. de C. V.**

Constituida el 25 de noviembre de 2004 y su plazo de duración es indefinido. Sociedad salvadoreña con domicilio principal en la ciudad de San Salvador, Salvador.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios.

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

### **Comercial Pozuelo Nicaragua S. A.**

Constituida el 18 de noviembre de 1992 y con vigencia hasta el 18 de noviembre de 2091. Sociedad nicaragüense con domicilio principal en la ciudad de Managua, República de Nicaragua.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de galletas y en general la compra y venta, exportación, importación, empaque, industrialización y comercialización de toda clase de productos alimenticios, exportación e importación de mercancías de toda clase y cualesquiera bienes muebles de lícito comercio, y celebrar toda clase de contratos y contraer obligaciones, ejecutar cualquier acto o contrato jurídico que no estuviere prohibido.

### **Cordialsa USA, Inc.**

Constituida el 22 de marzo de 2004, con duración indefinida y con domicilio principal en el estado de Texas, Estados Unidos de América.

Su nacionalidad es estadounidense. Su objeto social consiste en la explotación de cualquier actividad legal diferente de la bancaria, fiduciaria, o la práctica de una profesión permitida a ser incorporada por el Código de Sociedades de Texas. De manera especial se dedica a la comercialización de productos alimenticios.

### **Cordialsa Noel de Venezuela S. A.**

Constituida el 15 de noviembre de 1995 y con vigencia hasta el 15 de noviembre de 2094. Sociedad venezolana con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, incluida la fabricación, venta, distribución, importación y comercialización. Así mismo, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

### **Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa**

Constituida el 3 de febrero de 1995 y con vigencia hasta el año 2045. Sociedad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Quito, Ecuador.

Su objeto social consiste en la explotación, distribución y comercialización de la industria de alimentos en general.

### **Comercial Pozuelo Guatemala S. A.**

Constituida el 18 de noviembre de 2004 y de duración indefinida. Sociedad guatemalteca con domicilio principal en el departamento de Guatemala, Guatemala.

Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos alimenticios y cualquier otra actividad industrial, comercial o de servicios relacionada con dicha distribución y comercialización.

### **Abimar Foods Inc (antes Fehr Foods, Inc.)**

Constituida el 13 de febrero de 1992 y de duración perpetua. Sociedad estadounidense con domicilio principal en la ciudad de Abilene, Texas, Estados Unidos de América.

Su objeto social consiste en la realización de cualquier actividad lícita según las leyes de Texas y en especial en la producción y comercialización de productos horneados.

El 29 de junio de 2011 se registraron ante la Secretaría del estado de Texas, los documentos mediante los cuales se apro-

bó la fusión por absorción por medio de la cual Fehr Foods, Inc. absorbió a Fehr Holdings, LLC; Oktex Baking, GP, LL, y Oktex Baking, LP.

El 29 de julio de 2014, la Junta Directiva de la compañía decidió cambiar la denominación social por AbiMar Foods Inc. El acta de la junta se registró ante la Secretaría del estado el 5 de agosto de 2014.

### **Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: la prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y *picking* de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

### **Helados Bon S. A.**

Sociedad dominicana con domicilio principal en el municipio de Santo Domingo Oeste, constituida el 26 de agosto de 1974. Su plazo de duración es indefinido.

Su objeto social consiste en fabricar, envasar, distribuir, vender y franquiciar, en todo el territorio nacional y en el extranjero, helados y productos de este tipo.

### **Industrias Aliadas S. A. S.**

Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.

Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

### **Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A.**

Constituida el 12 de diciembre de 1995 y con plazo de duración hasta el 12 de diciembre de 2094. Sociedad venezolana y con domicilio principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

Su objeto social consiste en la producción, importación, explotación y comercialización de alimentos y de productos en general. Así mismo, la inversión de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley.

### **Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé)**

Es una sociedad colombiana constituida el 1° de junio de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Industria de Alimentos Zenú S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y especialmente de la carne, incluido el procesamiento y la utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050, con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la distribución a través del canal institucional de productos de cualquier naturaleza en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empaquetado de estos.

### **Litoempaques S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmeccánica y de empaques en general y, especialmente,

la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmeccánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

### **Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogures, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Molinos Santa Marta S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Novaventa S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### **Nutresa de Chile S. A.**

Es una sociedad chilena, constituida el 5 de agosto de 2013, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpóreas, acciones, bonos, valores, *debentures*, derechos u otros, efectos de comercio en general, pudiendo administrarlos y percibir sus frutos.

### **Nutresa S. A. de C. V.**

Compañía mexicana constituida el 8 de mayo de 1981 con una duración de 99 años y con domicilio principal en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios y nutricionales, comestibles, bebidas nutricionales, productos dietéticos. La elaboración de maquila de todos los productos elaborados y semielaborados, por cuenta de terceros, con maquinaria propia o ajena, entre otros, y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

### **Opperar Colombia S. A. S.**

Sociedad colombiana domiciliada en Medellín, constituida el 18 de junio de 2014, con duración indefinida.

Su objeto social consiste en la prestación de servicios de transporte de carga, bajo cualquier modalidad, con equipos propios o de terceros, tanto a nivel nacional como internacional, y la realización de operaciones de logística en general y sus actividades conexas.

### **Pastas Comarrico S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Barranquilla, Atlántico.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas, al igual que de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Productos Alimenticios Doria S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 13 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas

de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Serer S. A. de C. V.**

Compañía mexicana constituida el 31 de octubre de 1972 con una duración de 99 años, y con domicilio social en el Estado de México.

Su objeto social es la fabricación y compraventa de toda clase de productos alimenticios, así como la elaboración por maquila de los mismos y todas las actividades necesarias para el cumplimiento del objeto social.

### **Servicios Nutresa S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación financiera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecnología informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Setas Colombianas S. A.**

Es una sociedad colombiana constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales para el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

### **Tropical Coffee Company S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

### **Tresmontes Lucchetti S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 9 de febrero de 2004, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

Su objeto social consiste en la prestación de servicios de administración, gestión, gerencia, contabilidad, auditoría, abastecimiento, distribución, transporte, personal, programación, métodos y sistemas computacionales y la participación en toda clase de sociedades, civiles o comerciales, ya sean colectivas, anónimas, por acciones, de responsabilidad limitada o en comandita, pudiendo a estas últimas concurrir como socia gestora o comanditaria.

El 31 de marzo de 2014, la sociedad se escindió y parte de su patrimonio pasó a la sociedad Tresmontes Lucchetti Dos S. A., y el 30 de octubre 2014, Tresmontes Lucchetti S. A. absorbió a la sociedad Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.

Tresmontes Lucchetti S. A. desarrolla su actividad a través de 17 subordinadas, las cuales se describen a continuación:

### **Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 7 de agosto de 2003, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la explotación agrícola y de la agroindustria y la elaboración, fabricación, envase y transformación de productos alimenticios frescos, congelados o preservados del agro y del mar en todas sus formas, su comercialización y distribución en todo el país o en el exterior, por cuenta propia o ajena.

### **Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 25 de abril de 1989, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la distribución, comercialización y venta de productos alimenticios y mercaderías de consumo masivo.

### **Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 16 de octubre de 1989, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión, sea mediante la adquisición y enajenación a cualquier título de acciones, bonos, valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros, como mediante su participación en sociedades comerciales o civiles, adquiriendo derechos o acciones en ellas.

### **Tresmontes S. A.**

Constituida el 1° de julio de 2014 e inscrita en el Conservador de Bienes Raíces el 16 de octubre de 2014. Domiciliada en la ciudad de Valparaíso, Chile.

Su objeto social consiste en la elaboración, producción, comercialización, promoción, distribución, importación y exportación de productos alimenticios en general; la representación y comercialización de todo tipo de bienes que tengan relación directa e indirecta con el rubro gastronómico, así como la participación en toda clase de sociedades, civiles o comerciales, ya sean colectivas, en comanditas, pudiendo concurrir como socia comanditaria o gestora en estas últimas, anónimas o de responsabilidad limitada, cualquiera que sea su objeto.

Modificaciones: el 1° de septiembre de 2014 la sociedad se escindió y parte de su patrimonio pasó a cuatro nuevas sociedades: Tresmontes Lucchetti Internacional S. A., Inmobiliaria

Tresmontes Lucchetti S. A., Lucchetti Chile S. A. e Inversiones Agroindustrial S. A.

Esta sociedad absorbió a la sociedad Tresmontes S. A. el 31 de diciembre de 2014.

### **Deshidratados S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 1° de agosto de 2005, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la producción y comercialización de sopas y caldos deshidratados.

Esta sociedad se disolvió el 30 de diciembre de 2014.

### **Envasadora de Aceites S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 19 de julio de 2004, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en envasar, comercializar y exportar toda clase de productos alimenticios producidos por terceros.

La sociedad se disolvió el 30 de diciembre de 2014.

### **Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.**

Sociedad domiciliada en Santiago de Chile, Chile. Constituida el 1° de septiembre de 2014. Inscrita en el Conservador de Bienes Raíces el 16 de octubre del 2014.

Su objeto social consiste en la inversión en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorpórables, por cuenta propia o por cuenta ajena; la compra, venta, permuta, arrendamiento, adquisición o enajenación, a cualquier título, de bienes corporales o incorpórables, muebles o inmuebles, como asimismo la explotación y administración de estos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o por cuenta ajena, y la participación en toda clase de sociedades, civiles o comerciales, ya sean colectivas, anónimas, de responsabilidad limitada o en comandita, pudiendo concurrir como socia comanditaria o gestora en estas últimas.

Esta sociedad absorbió a la sociedad Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A. el 31 de diciembre de 2014.

### **Inversiones Agroindustrial Ltda.**

Es una sociedad chilena constituida el 9 de agosto de 2010, con vigencia inicial de cinco años, tras los cuales se renueva en forma automática y sucesiva por períodos de cinco años cada uno, salvo que uno de los socios manifieste su voluntad de ponerle término, y con domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión en toda clase de bienes muebles, ya sean corporales o incorpórables, incluidos derechos y acciones en todo tipo de sociedades, comunidades y asociaciones, cualquiera que sea su objeto, ya sean civiles o comerciales, nacionales o extranjeras, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios, con la finalidad exclusiva de obtener las rentas que tales inversiones generen.

La sociedad se disolvió el 30 de octubre de 2014, por reunirse todos los derechos sociales en cabeza de Inversiones Agroindustrial S. A., que quedó como su continuadora legal.

Inversiones Agroindustrial S. A. se disolvió el 11 de diciembre de 2014, por reunirse todas las acciones en cabeza de Nutresa de Chile S. A. (sociedad absorbente).

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

### **Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.**

Es una sociedad chilena constituida el 16 de marzo de 2004, con vigencia inicial de 10 años, tras los cuales se renueva en forma automática y sucesiva por periodos de cinco años cada uno, salvo que uno de los socios manifieste su voluntad de ponerle término, y con domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión, a cualquier título, en toda clase de bienes corporales o incorporeales, raíces o muebles, como así mismo la explotación y administración de estos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o ajena y la participación en toda clase de sociedades.

La sociedad se disolvió el 30 de octubre de 2014, por reunirse todos los derechos sociales en manos de Lucchetti Chile S. A. (sociedad absorbente).

### **Lucchetti Chile S. A.**

Sociedad chilena, constituida el 1° de septiembre de 2014. Inscrita en el Conservador de Bienes Raíces el 16 de octubre de 2014.

Su objeto social consiste en la explotación molinera de cereales, la fabricación y elaboración de pastas, harinas, derivados de cereales y de todo tipo de productos y bienes alimenticios aptos para el consumo humano y animal, y la prestación de servicios relacionados con la alimentación de personas o animales.

Esta sociedad absorbió a la sociedad Lucchetti Chile S. A. el 31 de diciembre de 2014.

### **Novaceites S. A.**

Es una sociedad chilena constituida el 27 de mayo de 2004, con vigencia ilimitada y domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la importación, distribución, comercialización, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de aceites vegetales para el consumo humano.

### **Promociones y Publicidad Las Américas S. A.**

Es una sociedad panameña, constituida el 31 de agosto de 1998, perpetua, pero que puede ser disuelta con anterioridad de conformidad con la ley, y con domicilio en Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Su objeto social consiste en llevar a cabo actividades relacionadas con la publicidad y promoción de toda clase de bienes y servicios; establecer, gestionar y llevar a cabo el negocio de una compañía financiera y de inversiones, comprar, vender y negociar en toda clase de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases, entre otros.

### **Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.**

Es una sociedad mexicana constituida el 1° de diciembre de 2009, con vigencia de 99 años y domicilio en el Distrito Federal.

Su objeto social consiste en promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital social y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacional como extranjera, así como participar en su administración y liquidación, la adquisición, enajenación y en general, la negociación de todo tipo de

acciones, partes sociales y de cualquier título valor permitido por ley y la prestación y contratación de servicios de dirección, gerencia, asesoría, consultoría y operación de empresas y, en general, la prestación de servicios profesionales y de asistencia a empresas y/o particulares, cualquiera que sea la forma en que esta se presente.

### **Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti**

Es una sociedad chilena constituida el 26 de octubre de 2010, con una vigencia inicial de cinco años, tras los cuales se renueva por periodos iguales y sucesivos de un año cada uno, salvo que uno de los socios manifieste su voluntad de ponerle término y con domicilio en la ciudad de Santiago de Chile.

Su objeto social consiste en la inversión mobiliaria e inmobiliaria, para lo cual puede adquirir toda clase de bienes corporales o incorporeales, muebles e inmuebles, administrar dichas propiedades, darlas y tomarlas en arrendamiento y percibir sus rentas, en Chile o en el extranjero.

### **Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.**

Es una sociedad mexicana constituida el 2 de octubre de 2008, con vigencia de 99 años y domicilio en el Distrito Federal.

Su objeto social consiste en la fabricación, distribución, compraventa, importación, exportación y comercialización de productos para consumo humano permitidos por la ley, incluido pero no limitado a todo tipo de bebidas no alcohólicas, alimentos, suplementos alimenticios y complementos nutricionales, establecer agencias o sucursales en los Estados Unidos Mexicanos y/o en el extranjero y prestar servicios técnicos, profesionales, administrativos y de consultoría relacionados con el objeto social, así como contratar trabajadores, técnicos, distribuidores y personal administrativo.

### **Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.**

Es una sociedad mexicana constituida el 22 de septiembre de 2005, con vigencia de 99 años y domicilio en el Distrito Federal.

Su objeto social consiste en la fabricación, distribución, compraventa, importación y comercialización de productos para consumo humano permitidos por ley, incluido pero no limitado a todo tipo de bebidas no alcohólicas, alimentos, suplementos alimenticios y complementos nutricionales, establecer agencias o sucursales en los Estados Unidos Mexicanos y/o en el extranjero y prestar servicios técnicos, profesionales, administrativos y de consultoría relacionados con el objeto social, así como contratar trabajadores, técnicos, distribuidores y personal administrativo.

### **Tresmontes Lucchetti Servicios S. A. de C. V.**

Sociedad mexicana domiciliada en Ciudad de México, México. Constituida el 20 de marzo de 2014 e inscrita en la Dirección General del Registro Público de la Propiedad y de Comercio el 28 de marzo de 2014.

Su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos para consumo humano; la prestación y contratación de servicios profesionales y de asistencia a empresas y/o particulares; establecer agencias o sucursales, entre otras.

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### TMLUC Perú S. A. C.

Es una sociedad peruana constituida el 7 de abril de 1997, con domicilio en la ciudad de Lima.

Su objeto social consiste en la compraventa, permuta, importación, exportación, consignación, distribución y comercialización de productos alimenticios en general, así como de mercaderías, materias primas, maquinarias y accesorios relacionados con la industria alimenticia, la extracción, transformación, producción y elaboración de jugos, refrescos, bebidas instantáneas y de productos alimenticios en general y el ejercicio de toda clase de mandatos, representaciones, agencias, comisiones, consignaciones, gestión de negocios y administraciones en general.

### TMLUC Argentina S. A.

Es una sociedad argentina constituida el 1° de febrero de 2010, con una duración de 99 años y con domicilio en la ciudad de Buenos Aires.

Su objeto social consiste en la fabricación, extracción, transformación, elaboración, fraccionamiento, producción, representación y agencia, promoción, distribución y comercialización mayorista y minorista, importación y exportación, compra, venta, permuta, consignación de productos alimenticios para consumo humano de toda clase.

## Nota 2 Bases de preparación

Para la preparación de los estados financieros y los registros contables, la Sociedad Matriz y sus compañías subordinadas observan principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control en Colombia. Sin perjuicio de éstas, el grupo de empresas aplica prácticas y políticas contables adoptadas por la Matriz, las cuales, para el caso de las compañías subordinadas 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.

### 2.1 BASES DE MEDICIÓN

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

### 2.2 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, moneda funcional de Grupo Nutresa S. A.

## Nota 3 Adquisiciones

En el 2014 no se adquirieron nuevas sociedades.

### ADQUISICIONES 2013

#### Tresmontes Lucchetti

El 18 de julio de 2013, Grupo Nutresa S. A. suscribió un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de la sociedad chilena Tresmontes Lucchetti S. A. De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar por la Compañía de USD758 millones, que equivale a 12,6 veces el ebitda de esta compañía al 31 de diciembre de 2012.

Después de los ajustes convenidos, producto del *due-diligence* confirmatorio, se llegó al valor definitivo de la empresa (*EV - Enterprise Value*) de USD739,3 millones, lo que equivale a un múltiplo *EV / Ebitda* de 12,3. Al descontar la deuda financiera de TMLUC de USD126 millones, el valor pagado fue de USD605,3 millones, sujeto a los ajustes finales por capital de trabajo y deuda financiera con posterioridad al cierre.

Tresmontes Lucchetti es una empresa de alimentos chilena con 120 años de tradición. En Chile participa en las categorías de bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, pastas, *snacks*, aceites comestibles, sopas y postres. Adicionalmente, su negocio de bebidas instantáneas frías tiene presencia internacional significativa en México, Estados Unidos, Centroamérica y Suramérica.

En su país es líder en la categoría de bebidas instantáneas

frías con las marcas Zuko y Livean. Es segundo en las categorías de pasta (Lucchetti y Talliani) y café (Gold y Monterrey), y un jugador relevante en *snacks* (Kryzpo), aceites comestibles (Miraflores), jugos (Yuz y Livean), sopas (Naturezza), postres (Livean) y té (Zuko y Livean).

Se destaca su presencia en todo el territorio mexicano donde cuenta con una amplia red de distribución, que le ha permitido posicionarse como el segundo jugador en la categoría de bebidas instantáneas frías.

La transacción incluyó las siguientes sociedades:

1. Tresmontes Lucchetti S. A.
2. Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.
3. Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.
4. Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.
5. Tresmontes S. A.
6. Deshidratados S. A.
7. Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.
8. Inversiones Agroindustrial Ltda.
9. Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.
10. Lucchetti Chile S. A.
11. Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti
12. Envasadora de Aceites S. A.

## Estados financieros CONSOLIDADOS

13. Novaceites S. A.
14. Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.
15. Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.
16. Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.
17. TMLUC Perú S. A. C.
18. Promociones y Publicidad Las Américas S. A.
19. TMLUC Argentina S. A.

### Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM")

Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé), celebró, el 11 de diciembre de 2012, un acuerdo para adquirir 44% de las acciones de la compañía malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"). Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con 30% de participación,

y Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con 26% de participación.

Fundada en 1994, DKM es una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes de Malasia. Su planta está ubicada en Johor Bahru, a 25 kilómetros del puerto de Singapur, eje de negocios del sudeste asiático. Este país es una gran plataforma para hacer negocios, pues cuenta con acceso a materias primas competitivas, buenas cadenas logísticas de comercio internacional, mano de obra calificada, estabilidad política y un sistema jurídico atractivo para hacer negocios.

El acuerdo mencionado se perfeccionó el 15 de febrero de 2013, fecha en la cual se realizó el pago por USD14,4 millones y la respectiva transferencia de acciones.

A continuación detallamos los activos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición de las compañías:

|                                    |    | 2013       |
|------------------------------------|----|------------|
| Adquisiciones                      |    | TMLUC      |
| Activos corrientes                 | \$ | 317.283    |
| Activos no corrientes              |    | 340.098    |
| Total activos                      | \$ | 657.381    |
| Pasivos corrientes                 |    | 369.324    |
| Pasivos no corrientes              |    | 108.530    |
| Total pasivos                      | \$ | 477.854    |
| Interés minoritario                |    | 16.107     |
| Patrimonio                         | \$ | 163.420    |
| Resultados antes de adquisición    |    | (\$ 4.478) |
| Efectivo recibido                  |    | 12.935     |
| Capital de trabajo                 |    | (52.041)   |
| Obligaciones financieras recibidas |    | 309.445    |
| Crédito mercantil adquirido        |    | 966.730    |
| Valor pagado                       | \$ | 1.130.150  |

## Nota 4 Resumen de las políticas contables significativas

### 4.1 BASES DE CONSOLIDACIÓN

#### 4.1.1 INFORMACIÓN FINANCIERA

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía Matriz y sus compañías subordinadas. Todos los saldos y transacciones significativos entre compañías fueron eliminados en la consolidación y las utilidades o pérdidas no realizadas también son eliminadas.

Las políticas y prácticas contables son aplicadas en forma homogénea por la Compañía Matriz y sus compañías su-

ordinadas y/o se efectúan homologaciones para aquellas que generen un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

A continuación se detalla la participación consolidada de la Compañía Matriz en el patrimonio de sus subordinadas y la información financiera de las mismas. Las cifras presentadas fueron tomadas de los estados financieros de las compañías subordinadas al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

## Estados financieros CONSOLIDADOS

| Sociedad   | AÑO 2014                  |           |         |            |                    | AÑO 2013                  |           |         |            |                    |
|--|---------------------------|-----------|---------|------------|--------------------|---------------------------|-----------|---------|------------|--------------------|
|  | Participación consolidada | Activo    | Pasivo  | Patrimonio | Utilidad (pérdida) | Participación consolidada | Activo    | Pasivo  | Patrimonio | Utilidad (pérdida) |
| Alimentos Cárnicos S.A.S.                        | 100,00%                   | 1.517.160 | 987.467 | 529.693    | 49.459             | 100,00%                   | 1.364.261 | 910.820 | 453.441    | 68.978             |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.    | 100,00%                   | 65.904    | 60.347  | 5.557      | 57                 | 100,00%                   | 66.548    | 61.048  | 5.500      | (594)              |
| Alimentos Carnicos de Panamá (1)                 | 100,00%                   | 140.951   | 77.316  | 63.635     | 1.051              | 100,00%                   | 114.958   | 64.720  | 50.238     | (6.225)            |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S.                 | 100,00%                   | 1.419.844 | 430.094 | 989.750    | 93.806             | 100,00%                   | 1.379.606 | 428.671 | 950.935    | 70.032             |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S.A. (1)       | 100,00%                   | 604.363   | 67.592  | 536.771    | 24.804             | 100,00%                   | 497.743   | 57.944  | 439.799    | 54.077             |
| Comercial Pozuelo Panamá S.A. (1)                | 100,00%                   | 38.947    | 24.597  | 14.350     | (1.497)            | 100,00%                   | 36.278    | 23.279  | 12.999     | (258)              |
| Compañía Nacional de Chocolates de DCR, S.A. (1) | 100,00%                   | 39.748    | 4.591   | 35.157     | 1.205              | 100,00%                   | 33.551    | 4.313   | 29.238     | 1.701              |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.     | 100,00%                   | 368.712   | 59.467  | 309.246    | 7.520              | 100,00%                   | 307.773   | 48.791  | 258.982    | 7.501              |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.           | 100,00%                   | 1.305.048 | 429.552 | 875.496    | 38.128             | 100,00%                   | 1.144.327 | 349.247 | 795.080    | 66.701             |
| Cordialsa Boricua Empaque Inc. (1)               | 100,00%                   | 4.881     | 0       | 4.881      | (421)              | 100,00%                   | 5.157     | 821     | 4.336      | (334)              |
| Cordialsa Costa Rica S.A. (1)                    | 100,00%                   | 0         | 0       | 0          | 0                  | 100,00%                   | 534       | 0       | 534        | 9                  |
| Comercial Pozuelo El Salvador S.A. (1)           | 100,00%                   | 9.052     | 8.718   | 334        | (366)              | 100,00%                   | 5.340     | 4.719   | 621        | (481)              |
| Cordialsa USA Inc. (1)                           | 100,00%                   | 14.387    | 11.289  | 3.098      | (274)              | 100,00%                   | 7.474     | 4.714   | 2.760      | (130)              |
| Cordialsa Noel de Venezuela S.A. (1)             | 100,00%                   | 14.694    | 4.336   | 10.358     | 956                | 100,00%                   | 46.838    | 10.914  | 35.924     | 3.251              |
| Comercial Pozuelo Nicaragua S.A. (1)             | 100,00%                   | 6.415     | 6.332   | 83         | (1.501)            | 100,00%                   | 5.723     | 7.981   | (2.258)    | (2.189)            |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.                 | 100,00%                   | 201.527   | 166.474 | 35.053     | 8.344              | 100,00%                   | 47.769    | 21.064  | 26.705     | 8.711              |
| Grupo Nutresa S.A.                               | 100,00%                   | 8.285.171 | 71.276  | 8.213.895  | 377.453            | 100,00%                   | 7.507.098 | 83.554  | 7.423.544  | 379.896            |
| Industria Colombiana de Café S.A.S. Colcafé      | 100,00%                   | 981.404   | 397.383 | 584.021    | 61.913             | 100,00%                   | 878.398   | 326.609 | 551.789    | 62.124             |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S.               | 100,00%                   | 440.586   | 184.088 | 256.498    | 13.394             | 100,00%                   | 485.710   | 191.061 | 294.649    | (2.877)            |

Estados financieros CONSOLIDADOS

| Sociedad  | AÑO 2014                  |         |         |            |                    | AÑO 2013                  |         |         |            |                    |
|---|---------------------------|---------|---------|------------|--------------------|---------------------------|---------|---------|------------|--------------------|
|   | Participación consolidada | Activo  | Pasivo  | Patrimonio | Utilidad (pérdida) | Participación consolidada | Activo  | Pasivo  | Patrimonio | Utilidad (pérdida) |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S.A. (1)     | 100,00%                   | 140.756 | 40.923  | 99.833     | 13.613             | 100,00%                   | 307.725 | 87.972  | 219.753    | (8.544)            |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.     | 70,00%                    | 43.963  | 40.810  | 3.153      | 49                 | 70,00%                    | 41.059  | 37.830  | 3.229      | (1.568)            |
| Litoempaques S.A.S.                                     | 100,00%                   | 27.405  | 3.573   | 23.832     | 1.081              | 100,00%                   | 24.531  | 1.993   | 22.538     | (73)               |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.          | 100,00%                   | 554.065 | 235.317 | 318.748    | 17.130             | 100,00%                   | 507.808 | 228.356 | 279.452    | 23.584             |
| Molinos Santa Marta S.A. S.                             | 100,00%                   | 109.838 | 18.800  | 91.038     | 1.840              | 100,00%                   | 99.748  | 16.864  | 82.884     | 5.839              |
| Novaventa S.A S   | 100,00%                   | 147.093 | 53.443  | 93.650     | 23.759             | 100,00%                   | 111.652 | 55.085  | 56.567     | 10.812             |
| Nutresa S.A. de C.V. (1)                                | 100,00%                   | 106.266 | 29.864  | 76.402     | 6.098              | 100,00%                   | 69.259  | 20.144  | 49.115     | 7.668              |
| Pastas Comarrico S.A.S.                                 | 100,00%                   | 30.584  | 2.002   | 28.582     | 1.931              | 100,00%                   | 27.626  | 1.432   | 26.194     | 1.356              |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S.                     | 100,00%                   | 201.710 | 51.746  | 149.964    | 12.695             | 100,00%                   | 183.123 | 48.752  | 134.371    | 12.933             |
| Serer S.A. de C.V. (1)                                  | 100,00%                   | 13.240  | 6.708   | 6.532      | 1.191              | 100,00%                   | 9.763   | 5.893   | 3.870      | 643                |
| Servicios Nutresa S.A.S.                                | 100,00%                   | 656.313 | 654.616 | 1.697      | 402                | 100,00%                   | 431.451 | 430.156 | 1.295      | 486                |
| Setas Colombiana S.A.                                   | 99,48%                    | 66.592  | 5.911   | 60.681     | 4.522              | 99,31%                    | 63.419  | 6.429   | 56.990     | 5.150              |
| Comercial Nutresa S.A.S.                                | 100,00%                   | 212.193 | 169.358 | 42.835     | (707)              | 100,00%                   | 204.786 | 161.222 | 43.564     | 5.979              |
| Industrias Aliadas S.A.S.                               | 100,00%                   | 81.656  | 4.300   | 77.356     | 5.061              | 100,00%                   | 76.381  | 5.827   | 70.554     | 9.228              |
| Tropical Coffe Company S.A.S.                           | 100,00%                   | 27.856  | 3.035   | 24.821     | (828)              | 100,00%                   | 30.417  | 2.624   | 27.792     | 208                |
| Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. (1)         | 100,00%                   | 36.788  | 28.221  | 8.567      | 1.616              | 100,00%                   | 24.900  | 19.557  | 5.343      | 1.177              |
| Comercial Pozuelo Guatemala S.A. (1)                    | 100,00%                   | 18.788  | 13.587  | 5.201      | 1.982              | 100,00%                   | 13.661  | 11.485  | 2.176      | (435)              |
| Helados Bon S.A. (1)                                    | 81,18%                    | 27.823  | 14.478  | 13.345     | 2.445              | 81,18%                    | 21.461  | 12.314  | 9.147      | 1.941              |
| Abimar Foods ( antes Fehr Foods Inc). (1) (2)           | 100,00%                   | 147.310 | 68.212  | 79.098     | 14.598             | 100,00%                   | 72.842  | 23.562  | 49.280     | 9.775              |
| American Franchising Corp.(1)                           | 100,00%                   | 51.247  | 0       | 51.247     | 991                | 100,00%                   | 30.917  | 31      | 30.886     | 1.121              |
| Americana de Alimentos Ameral S.A. (1)                  | 100,00%                   | 459     | 22      | 437        | 115                | 100,00%                   | 538     | 278     | 260        | 162                |
| Americana de Alimentos S.A. de C.V. (1)                 | 100,00%                   | 166     | 132     | 34         | 12                 | 100,00%                   | 92      | 78      | 14         | (67)               |
| Compañía Americana de Helados S.A. (American Ice C) (1) | 100,00%                   | 19.141  | 5.516   | 13.625     | 2.132              | 100,00%                   | 13.749  | 4.135   | 9.614      | 2.587              |
| Distribuidora Pops S. A.( 1)                            | 100,00%                   | 6.684   | 6.267   | 417        | (838)              | 100,00%                   | 4.423   | 3.302   | 1.121      | (612)              |
| Fransouno S.A. (1)                                      | 100,00%                   | 689     | 218     | 471        | (23)               | 100,00%                   | 595     | 163     | 432        | 10                 |
| Guate-Pops S. A. (1)                                    | 100,00%                   | 1.680   | 1.133   | 547        | 120                | 100,00%                   | 1.399   | 1.053   | 346        | 193                |
| Heladera Guatemalteca S.A.(1)                           | 100,00%                   | 1.666   | 238     | 1.428      | (140)              | 100,00%                   | 1.525   | 278     | 1.247      | (150)              |
| Helados H D S. A. (1)                                   | 100,00%                   | 1.976   | 301     | 1.675      | 209                | 100,00%                   | 1.453   | 217     | 1.236      | 269                |
| Industrias Lácteas de Costa Rica S.A. (1)               | 100,00%                   | 21.432  | 2.142   | 19.290     | 3.673              | 100,00%                   | 15.771  | 2.834   | 12.937     | 3.341              |

## Estados financieros CONSOLIDADOS

| Sociedad  | AÑO 2014                  |           |         |            |                    | AÑO 2013                  |           |         |            |                    |
|---|---------------------------|-----------|---------|------------|--------------------|---------------------------|-----------|---------|------------|--------------------|
|   | Participación consolidada | Activo    | Pasivo  | Patrimonio | Utilidad (pérdida) | Participación consolidada | Activo    | Pasivo  | Patrimonio | Utilidad (pérdida) |
| Industrias Lácteas Nicaragua S.A. (1)                                   | 100,00%                   | 919       | 247     | 672        | 124                | 100,00%                   | 649       | 204     | 445        | 108                |
| Inmobiliaria Nevada S.A. (1)  | 100,00%                   | 7.439     | 123     | 7.316      | 957                | 100,00%                   | 5.500     | 144     | 5.356      | 971                |
| Nevada Guatemalteca S.A. (1)  | 100,00%                   | 2.024     | 11      | 2.013      | 153                | 100,00%                   | 1.447     | 10      | 1.437      | 135                |
| Pops One LLC (1)  | 98,00%                    | 8         | 1       | 7          | (327)              | 98,00%                    | 272       | 29      | 243        | (166)              |
| Pops Two LLC (1)  | 98,00%                    | 26        | 1       | 25         | (283)              | 98,00%                    | 256       | 8       | 248        | (200)              |
| Operar Colombia S.A.S.  | 100,00%                   | 712       | 7       | 705        | 5                  | 0                         | 0         | 0       | 0          | 0                  |
| Nutresa Chile S. A. (1)   | 100,00%                   | 1.302.504 | 49.564  | 1.252.940  | 5.736              | 100,00%                   | 1.210.879 | 55.333  | 1.155.546  | 22.290             |
| Tresmontes Lucchetti S.A.(1)  | 100,00%                   | 466.939   | 348.895 | 118.044    | 9.123              | 100,00%                   | 749.649   | 538.841 | 210.808    | 18.609             |
| Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A. (1)                            | 100,00%                   | 78.358    | 456     | 77.902     | 10.680             | 100,00%                   | 62.438    | 1.160   | 61.278     | 1.226              |
| Tresmontes Lucchetti Internacional S.A. (1)                             | 100,00%                   | 80.587    | 53.817  | 26.770     | (6.541)            | 100,00%                   | 74.898    | 43.065  | 31.833     | (196)              |
| Tresmontes Lucchetti Servicios S.A. (1)                                 | 100,00%                   | 93.371    | 19.300  | 74.071     | 4.032              | 100,00%                   | 85.540    | 22.557  | 62.983     | 2.479              |
| Tresmontes S.A. (1) (2)   | 100,00%                   | 1.130.427 | 578.191 | 552.236    | 136.456            | 100,00%                   | 575.477   | 496.339 | 79.138     | (4.347)            |
| Deshidratados S.A. (1) (2)  | 100,00%                   | 0         | 0       | 0          | 0                  | 100,00%                   | 7.200     | 1.356   | 5.844      | 37                 |
| Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A. (1) (2)                          | 100,00%                   | 208.830   | 27.858  | 180.972    | 11.310             | 100,00%                   | 121.444   | 33.494  | 87.950     | 681                |
| Inversiones Agroindustrial Ltda. (1) (2)                                | 100,00%                   | 0         | 0       | 0          | 0                  | 100,00%                   | 186.977   | 34.832  | 152.145    | 8.705              |
| Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda. (1) (2)                        | 100,00%                   | 0         | 0       | 0          | 0                  | 100,00%                   | 168.490   | 126     | 168.364    | (1.637)            |
| Lucchetti Chile S.A. (1) (2)  | 100,00%                   | 632.487   | 118.766 | 513.721    | 51.550             | 100,00%                   | 192.648   | 114.412 | 78.236     | (2.319)            |
| Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti (1) | 100,00%                   | 101.967   | 0       | 101.967    | 0                  | 100,00%                   | 95.062    | 0       | 95.062     | 0                  |
| Envasadora de Aceites S.A. (1)(2)                                       | 100,00%                   | 0         | 0       | 0          | 0                  | 100,00%                   | 19.537    | 842     | 18.695     | 524                |
| Novaceites S.A. (1)   | 50,00%                    | 61.814    | 22.124  | 39.690     | 3.899              | 50,00%                    | 54.909    | 22.676  | 32.233     | 985                |
| Comercializadora TMLUC S.A. de C.V. (1)                                 | 100,00%                   | 158       | 0       | 158        | (3)                | 100,00%                   | 146       | 0       | 146        | 0                  |
| Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V. (1)                         | 100,00%                   | 3.161     | 3.710   | (549)      | 142                | 100,00%                   | 2.768     | 3.395   | (627)      | 433                |
| Tresmontes Lucchetti México S.A. de C.V. (1)                            | 100,00%                   | 205.055   | 116.318 | 88.737     | (640)              | 100,00%                   | 70.844    | 22.218  | 48.626     | 1.182              |
| TMLUC Perú S.A.C. (1)   | 100,00%                   | 3.979     | 2.071   | 1.908      | (346)              | 100,00%                   | 5.139     | 3.113   | 2.026      | 60                 |
| Promociones y Publicidad Las Américas S.A. (1)                          | 100,00%                   | 3.911     | 13.929  | (10.018)   | 8.449              | 100,00%                   | 2.977     | 19.182  | (16.205)   | 204                |
| TMLUC Argentina S.A. (1)  | 100,00%                   | 2.349     | 2.909   | (559)      | (11.451)           | 100,00%                   | 10.884    | 13.709  | (2.825)    | (1.776)            |
| TMLUC Servicios Industriales, S.A. de C.V. (1) (2)                      | 100,00%                   | 370       | 355     | 14         | 6                  | 0                         | 0         | 0       | 0          | 0                  |

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Matriz no tiene inversión directa en estas compañías. Sin embargo, posee participación mayoritaria a través de compañías subordinadas.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 se realizó una reestructuración societaria en TMLUC.

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

### **4.1.2 METODOLOGÍA DE CONSOLIDACIÓN**

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros consolidados es el llamado "Método de integración global".

Con base en esta metodología se incorpora a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de sus subordinadas y de estas entre sí, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se tuvo en cuenta el procedimiento que se señala a continuación.

- a. Determinar la Matriz y las compañías subordinadas sujetas a consolidación, acorde con la vinculación existente y las disposiciones legales vigentes.
- b. Obtener los estados financieros tanto de la Matriz como de las compañías que se van a consolidar.
- c. Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías que se van a consolidar y ajustar en los aspectos materiales a los principios contables generalmente aceptados en Colombia.

- d. Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior se convierten a pesos antes de iniciar el proceso de consolidación, tomando como base algunos lineamientos establecidos en la NIC 29. Para aquellas compañías que pertenecen a países cuya economía es considerada hiperinflacionaria, se toman las cifras expresadas en la unidad de medida corriente al final del año ajustadas por inflación.
- e. El ajuste por conversión de las compañías subordinadas en el exterior se registra en el patrimonio.
- f. Se comprueba que coincidan los saldos recíprocos. Si existen diferencias se concilian y se ajustan.
- g. Se prepara una hoja de trabajo para la consolidación.
- h. Se determina la participación minoritaria en el patrimonio y los resultados de las subordinadas.
- i. Los saldos y las transacciones entre compañías se eliminan.
- j. Se preparan los estados financieros consolidados con sus respectivas notas.

### **4.1.3 EFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN**

El efecto de la consolidación en los activos, pasivos, utilidades y patrimonio de Grupo Nutresa S.A. (Compañía Matriz) es el siguiente:

## Estados financieros CONSOLIDADOS

|   | 2014                 | 2013                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Conciliación del activo</b>                                      |                      |                      |
| Activo de la compañía Matriz  | \$ 8.285.171         | \$ 7.507.098         |
| Activo de las compañías subordinadas                                | 14.316.397           | 12.526.094           |
| <b>Subtotal</b>   | <b>22.601.568</b>    | <b>20.033.192</b>    |
| Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:   |                      |                      |
| Deudores  | (2.468.149)          | (2.046.950)          |
| Inventarios   | (22.585)             | 4.882                |
| Inversiones (costo más valorizaciones)                              | (8.262.435)          | (7.366.639)          |
| Propiedad, planta y equipo (costo más valorizaciones)               | (95.737)             | (61.285)             |
| Intangibles y otros activos   | (221.770)            | 17.298               |
| <b>Total eliminaciones y reclasificaciones</b>                      | <b>(11.070.676)</b>  | <b>(9.452.694)</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO</b>                                     | <b>\$ 11.530.892</b> | <b>\$ 10.580.498</b> |
| <b>Conciliación del pasivo</b>                                      |                      |                      |
| Pasivo de la compañía Matriz  | \$ 71.276            | \$ 83.554            |
| Pasivo de las compañías subordinadas                                | 5.739.162            | 5.133.625            |
| <b>Subtotal</b>   | <b>5.810.438</b>     | <b>5.217.179</b>     |
| Eliminaciones y reclasificaciones por efecto de la consolidación:   |                      |                      |
| Cuentas corrientes comerciales, proveedores y cuentas por pagar     | (2.457.679)          | (2.028.305)          |
| Diferidos y otros pasivos   | (44.372)             | (38.447)             |
| <b>Total eliminaciones y reclasificaciones</b>                      | <b>(2.502.051)</b>   | <b>(2.066.752)</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO CONSOLIDADO</b>                                     | <b>\$ 3.308.387</b>  | <b>\$ 3.150.427</b>  |
| <b>Conciliación de las utilidades</b>                               |                      |                      |
| Utilidad de la compañía Matriz                                      | \$ 377.453           | \$ 379.896           |
| Utilidad de las compañías subordinadas                              | 634.343              | 466.523              |
| <b>Subtotal</b>   | <b>\$ 1.011.796</b>  | <b>\$ 846.419</b>    |
| Ajustes y eliminaciones por efecto de la consolidación:             |                      |                      |
| Utilidad por método de participación                                | (387.912)            | (428.235)            |
| Participación derechos minoritarios                                 | (2.411)              | (416)                |
| Homologación NIIF Chile   | (176.678)            |                      |
| Pérdida (utilidad) antes de adquisiciones de compañías              | -                    | 4.478                |
| Resultado neto generado por operaciones entre las compañías y otros | (67.224)             | (42.011)             |
| <b>Total eliminaciones y reclasificaciones</b>                      | <b>\$ (634.225)</b>  | <b>\$ (466.184)</b>  |
| <b>TOTAL UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>                              | <b>\$ 377.571</b>    | <b>\$ 380.235</b>    |
| <b>Conciliación del patrimonio</b>                                  |                      |                      |
| Patrimonio de la compañía Matriz                                    | 8.213.895            | 7.423.544            |
| Patrimonio de las compañías subordinadas                            | 8.577.236            | 7.392.468            |
| <b>Subtotal</b>   | <b>\$ 16.791.131</b> | <b>\$ 14.816.012</b> |
| Eliminaciones por efecto de la consolidación:                       |                      |                      |
| Capital social  | (3.650.820)          | (2.966.378)          |
| Superávit de capital  | (2.275.534)          | (2.030.287)          |
| Reservas  | (1.622.163)          | (1.434.939)          |
| Revalorización del patrimonio                                       | (338.821)            | (352.123)            |
| Efecto conversión estados financieros                               | (193.586)            | (173.546)            |
| Superávit por valorizaciones  | (35.454)             | (64.003)             |
| Utilidad del ejercicio (*)  | (475.979)            | (383.874)            |
| <b>Total eliminaciones y reclasificaciones</b>                      | <b>(8.592.357)</b>   | <b>(7.405.150)</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO CONSOLIDADO</b>                                 | <b>\$ 8.198.774</b>  | <b>\$ 7.410.862</b>  |

(\*) Incluye las utilidades por el método de participación.

#### **4.1.4 TRANSACCIONES INTERÉS MINORITARIO**

La Compañía aplica la política de considerar 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 un crédito mercantil producto de esas adquisiciones.

#### **4.1.5 COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

Las combinaciones de negocios se registran a través del método de adquisición, que consiste en reconocer la contraprestación transferida por las cifras reveladas en los estados financieros de la subsidiaria, tomados como base en el momento en que se adquiere, para la incorporación en los estados financieros consolidados.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. La Compañía reconoce cualquier participación minoritaria y reconoce un crédito mercantil cuando la contraprestación transferida, incluyendo el importe de cualquier participación minoritaria en la entidad adquirida, excede al valor del patrimonio reflejado en los estados financieros tomados como base en la fecha de adquisición.

### **4.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES**

#### **4.2.1 AJUSTE POR INFLACIÓN**

Mediante el Decreto 1536, del 7 de mayo de 2007, el Gobierno nacional de Colombia eliminó de manera retroactiva, a partir del 1° de enero de 2007, los efectos contables del sistema de ajustes por inflación, suprimidos también para efectos tributarios mediante la Ley 1111 de 2006. Los ajustes por inflación acumulados en los activos y pasivos no monetarios hasta el 31 de diciembre de 2006 formarán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización.

Para el reconocimiento del ajuste por inflación en los estados financieros de las compañías ubicadas en otros países, se siguen los lineamientos establecidos en la NIC 29, la cual establece las prácticas que se han de seguir en la preparación de la información contable en caso de una economía hiperinflacionaria. En el caso de Grupo Nutresa S. A., a partir del año 2009 las compañías Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A. y Cordialsa Venezuela S.A., ubicadas en Venezuela, fueron consideradas de economía hiperinflacionaria, por lo cual a estas compañías se les ha dado el cumplimiento de esta norma.

#### **4.2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía se reexpresan utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reexpresados utilizando los tipos de cambio de cierre de año que se toma de la información publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información. Las diferencias que surgen de la reexpresión de transacciones en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda

funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar solo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior debe ser reexpresada en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los derechos y las obligaciones en derivados financieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera se muestran en cuentas de balance y se ajustan a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio según el caso.

#### **4.2.3 CONVERSIÓN DE SOCIEDADES EXTRANJERAS**

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda funcional en donde opera la entidad. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía. 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 se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio.
- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión se reconocen en el patrimonio en una cuenta contable separada denominada ajustes por conversión de estados financieros.

#### **4.2.4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo y otras inversiones altamente líquidas a corto plazo, con vencimiento original inferior a tres meses, o por existir la intención o capacidad de realizarlas antes de ese período. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor razonable.

#### **4.2.5 DEUDORES**

Las cuentas por cobrar a clientes nacionales se registran a costos históricos y las del exterior se actualizan con la tasa de cambio de cierre.

#### **4.2.6 PROVISIÓN PARA DEUDORES**

La estimación por cuentas por cobro dudoso o deterioro representa la estimación de las pérdidas que pudieran surgir, debido al incumplimiento de los clientes para efectuar pagos en la fecha de vencimiento. Dichas estimaciones están basadas en las fechas de vencimiento de los saldos de clientes, en las circunstancias específicas de crédito y en la experiencia histórica de la empresa en cuentas de cobro dudoso. Se revisa

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la Administración. Periódicamente se cargan a resultados las sumas que son consideradas incobrables o de dudoso recaudo.

### 4.2.7 INVENTARIOS

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo el costo y los gastos variables de venta aplicables. 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. El costo del inventario en el caso de la materia prima trigo incluye cualquier ganancia o pérdida proveniente del resultado integral, por las coberturas de adquisiciones de la materia prima. Si fuere necesario, al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

### 4.2.8 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, antes de tres años, y permanentes, después de tres años, y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independientemente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y cada mes se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes, el ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización; de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa, y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

### 4.2.9 DIFERIDOS

Los activos diferidos comprenden:

Gastos pagados por anticipado tales como intereses y seguros, los cuales se amortizan conforme los servicios son recibidos.

Cargos diferidos, que representan los bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. Estos cargos diferidos incluyen costos y gastos

ocasionados en el desarrollo de proyectos, programas de cómputo, gastos de promoción y publicidad, y se amortizan en períodos que oscilan entre los 12 y los 60 meses.

### 4.2.10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN, VALORIZACIONES Y PROVISIONES

Las propiedades, planta y equipo se avalúan a su costo de adquisición menos su depreciación acumulada, incluyendo las adiciones, mejoras, capitalización por diferencias en cambio, gastos financieros y gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los desembolsos posteriores a la adquisición, incluyendo las mejoras mayores, se capitalizan y son incluidos en el valor en libros del activo o son reconocidos como un elemento por separado, cuando es probable que se obtengan beneficios económicos futuros.

Las reparaciones y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio. Las ventas y retiros se registran al costo neto ajustado, llevando a resultados la diferencia entre este y el precio de venta.

Las mejoras mayores son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado. Los terrenos no son objeto de depreciación.

La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre el costo, con base en la vida útil probable de los respectivos activos, a las tasas anuales permitidas por la legislación tributaria del respectivo país, para cada grupo de activo. Para el caso de la Compañía Matriz y sus subordinadas en Colombia, las tasas anuales utilizadas son de 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo de oficina y 20% para equipo de transporte y equipo de cómputo.

En algunos equipos de producción se aplica depreciación acelerada equivalente a 25% de la tasa normal por cada turno adicional de trabajo. En otros equipos se utilizó una tasa de depreciación basada en las horas de trabajo, atendiendo a las especificaciones técnicas de los equipos suministradas por el proveedor y dependiendo de la legislación aplicable.

Los excesos del costo neto, con respecto a su valor de realización, determinado este con base en avalúos técnicos, se registran en la cuenta valorizaciones, teniendo como contrapartida el rubro superávit por valorizaciones. Cuando el costo neto resulta mayor que los avalúos técnicos, las diferencias se provisionan con cargo a resultados.

Los avalúos de propiedades, planta y equipo y del rubro bienes de arte y cultura de otros activos fueron preparados de acuerdo con lo establecido por las respectivas normas vigentes en cada país y para las compañías domiciliadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Las compañías protegen sus activos en forma adecuada. Con tal propósito se contratan pólizas de seguros para cubrirlos contra los diferentes riesgos, como incendio, terremoto, hurto, robo y daños a terceros.

### 4.2.11 ACTIVOS INTANGIBLES

#### **Crédito mercantil**

De conformidad con la Circular Conjunta 006 y 011 de 2005, emitida por las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia respectivamente, se registra como crédito mercantil adquirido el monto adicional pagado sobre el valor en

## Estados financieros **CONSOLIDADOS**

libros en la adquisición de acciones de sociedades sobre las cuales la Matriz tiene o adquiere el control, de acuerdo con los presupuestos establecidos en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. Para Colombia, el crédito mercantil adquirido debe ser amortizado en el mismo tiempo en que se espera recuperar la inversión, sin que en ningún caso dicho plazo exceda de veinte (20) años. Con sustento en la misma norma, no está sujeto a reconocimiento contable, como crédito mercantil negativo, cuando se paga un precio inferior al valor intrínseco. Para los estados financieros consolidados el crédito mercantil negativo es reconocido en el patrimonio a través del superávit por valorizaciones de los activos adquiridos de la subordinada que le dieron origen, tampoco hay lugar a dicho reconocimiento tratándose de crédito mercantil formado.

Anualmente la administración revisa el crédito mercantil a efectos de evaluar su procedencia y en caso de concluirse que no genera beneficios económicos o que el beneficio económico ya fue logrado, se procede a la amortización del crédito mercantil en el respectivo período.

### **Marcas y derechos**

Los intangibles incluyen costos directos incurridos en la adquisición de marcas comerciales, así como derechos de distribución que se reconocen con base en estudio técnico preparado por personal vinculado a las compañías. Dichos costos se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

Basado en la actualización del estudio técnico realizado por una banca de inversión independiente, se reconoce dicho activo intangible como de vida útil de 99 años.

### **Contratos de arrendamiento con opción de compra (*leasing*)**

Para las subordinadas de Colombia los bienes adquiridos por contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son registrados en el activo y pasivo por el valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato con base en la tasa interna de retorno del respectivo contrato.

Estos derechos se amortizan con cargo a resultados por el método de línea recta a las tasas de 10% para derechos en contrato de arrendamiento de equipo y de 20% para vehículos y equipos de cómputo. Los cánones pagados en desarrollo de contrato son aplicados al pasivo en la parte calculada de abono a capital y a resultados del ejercicio en la parte de gastos financieros.

### **Investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

### **4.2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

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 *cross currency swap* tasa fija y *forward* de cobertura.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos específicos para este tipo de transacciones, a partir de 2007 las compañías han adoptado como política calcular el monto de los ingresos o gastos que se presenten al comparar la tasa representativa del mercado al cierre del año con la tasa pactada en cada contrato, descontada a su valor presente en la fecha de valuación, y el ajuste resultante es llevado a resultados, de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio y de tasa de interés de las partidas cubiertas en cada caso.

### **4.2.13 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el efecto impositivo aplicable a las diferencias temporales entre las partidas contables y fiscales utilizadas para el cálculo del impuesto de renta. El valor del impuesto sobre tales diferencias se registra en una cuenta de impuesto de renta diferido.

### **4.2.14 OBLIGACIONES FINANCIERAS Y PRÉSTAMOS**

Corresponde a las obligaciones contraídas mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito, o de otras instituciones financieras del país o del exterior. Los intereses y otros gastos financieros que no incrementen el capital se registran por separado.

### **4.2.15 OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

El monto de las pensiones de jubilación es determinado con base en estudios actuariales. Las compañías subordinadas con domicilio en Colombia, Ecuador, México y Perú tienen pasivo actuarial por disposición legal.

Los pagos efectuados al personal jubilado se cargan a los resultados del período.

### **4.2.16 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS**

#### **Deudoras**

Se registran en cuentas de orden deudoras hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de las compañías, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

### **Acreedoras**

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de las compañías. También incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

#### **4.2.17 PROVISIONES**

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, la Compañía 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.

#### **4.2.18 CAPITAL**

Representa los aportes efectuados al ente económico, en dinero, en industria o en especie, con el ánimo de proveer recursos para la actividad empresarial que, además, sirvan de garantía para los acreedores.

#### **4.2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado; los provenientes de alquileres en el mes en que se causan, y los provenientes de servicios, cuando se prestan estos. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

#### **4.2.20 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.

#### **4.2.21 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN**

La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación de la Compañía Matriz al cierre de los años 2014 y 2013.

#### **4.2.22 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD**

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los años terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013, afectaron la situación financiera de las compañías, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la

posición financiera y en el patrimonio. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa, para propósitos de revelaciones, se determinó teniendo como base 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

#### **4.2.23 CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA –NIIF–**

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los Decretos reglamentarios 3023 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo Nutresa S. A. está obligada a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o IFRS, por sus siglas en inglés) tal y como las emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública (organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información) clasificó las compañías en Colombia en tres grupos para hacer la transición. Grupo Nutresa S. A. pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición dio inicio el 1° de enero de 2014, la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será con el corte al 31 de diciembre de 2015.

En 2014 la Compañía presentó a la Superintendencia Financiera, conforme a las Circulares Externas 038 de diciembre de 2013 y 14 de junio de 2014, el estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo, previa aprobación del Comité de Finanzas, Auditoría y Riesgos y de la propia Junta Directiva.

Para todos los efectos legales, la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 serán los últimos estados financieros conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad contable vigente a esta fecha en Colombia.

#### **4.2.24 RECLASIFICACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2013 para propósitos comparativos con los estados financieros de 2014.

## **NOTA 5 Administración de riesgo y capital**

### **5.1 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Las actividades de la Compañía Matriz y sus subordinadas 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.

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### 5.1.1 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 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.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del merca-

do (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera, \$2.392,46 y \$1.926,83 por USD1 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente. Para la conversión de los estados financieros de las subordinadas extranjeras, las operaciones de ingresos, costos y gastos se expresan en dólar americano a la tasa promedio anual de cada país y de esta moneda a pesos colombianos aplicando la TRM promedio del año, la cual fue de \$2.000,68 y \$1.868,90 por USD1 durante los años 2014 y 2013 respectivamente. La conversión de las cuentas de balance se efectúa a las tasas de cierre correspondientes.

La Matriz y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

|                               | 2014                 |                  | 2013                 |                  |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
|                               | USD                  | \$               | USD                  | \$               |
| Disponible                    | 59.198.464           | 141.630          | 64.251.440           | 123.802          |
| Deudores                      | 182.149.877          | 435.786          | 284.943.008          | 549.037          |
| Inventarios                   | 140.833.464          | 336.938          | 153.989.846          | 296.712          |
| Diferidos y otros             | 27.452.178           | 65.678           | 39.814.490           | 76.716           |
| Propiedad, planta y equipo    | 272.436.173          | 651.793          | 299.400.711          | 576.894          |
| Intangibles                   | 559.364.914          | 1.338.258        | 669.999.175          | 1.290.975        |
| <b>Subtotal</b>               | <b>1.241.435.070</b> | <b>2.970.083</b> | <b>1.512.398.670</b> | <b>2.914.136</b> |
| Obligaciones financieras      | 152.884.522          | 365.770          | 233.516.393          | 449.946          |
| Proveedores                   | 48.155.871           | 115.211          | 96.612.995           | 186.157          |
| Cuentas por pagar             | 100.769.813          | 241.088          | 103.685.971          | 199.785          |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 6.572.994            | 15.726           | 21.079.997           | 40.618           |
| Obligaciones laborales        | 14.745.612           | 35.278           | 23.985.279           | 46.216           |
| Pasivos estimados             | 23.664.400           | 56.616           | 15.427.976           | 29.727           |
| Pasivos diferidos y otros     | 10.753.652           | 25.728           | 14.384.157           | 27.716           |
| <b>Subtotal</b>               | <b>357.546.864</b>   | <b>855.417</b>   | <b>508.692.768</b>   | <b>980.165</b>   |
| <b>Posición neta, activa</b>  | <b>883.888.206</b>   | <b>2.114.666</b> | <b>1.003.705.902</b> | <b>1.933.971</b> |

## Impacto de la conversión de estados financieros por país:

## 2014

|  | Argentina      | Chile           | Costa Rica    | Ecuador        | El Salvador    | Estados Unidos | Guatemala      | México         | Nicaragua      | Panamá          | Perú           | Puerto Rico  | República Dominicana | Venezuela        | TOTAL            |
|--|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|----------------------|------------------|------------------|
| Activos corrientes   | (502)          | 22.287          | 15.892        | 5.767          | 1.215          | 10.089         | 4.598          | 9.601          | 1.102          | 10.367          | 9.706          | 170          | 2.246                | (149.023)        | (56.485)         |
| Activos no corrientes                                      | (82)           | 95.948          | 44.899        | 247            | 11             | 9.066          | 1.182          | 4.246          | 31             | 12.580          | 18.824         | -            | 1.994                | (142.660)        | 46.286           |
| <b>Total activo</b>  | <b>(584)</b>   | <b>118.235</b>  | <b>60.791</b> | <b>6.014</b>   | <b>1.226</b>   | <b>19.155</b>  | <b>5.780</b>   | <b>13.847</b>  | <b>1.133</b>   | <b>22.947</b>   | <b>28.530</b>  | <b>170</b>   | <b>4.240</b>         | <b>(291.683)</b> | <b>(10.199)</b>  |
| Pasivos corrientes   | 736            | (22.808)        | 2.444         | (4.597)        | (1.072)        | (5.240)        | (3.766)        | (3.397)        | (1.464)        | (21.059)        | (1.425)        | 874          | (2.231)              | 68.553           | 5.547            |
| Pasivos no corrientes                                      | 0              | (2.918)         | (2)           | (126)          | -              | (1.454)        | (231)          | (396)          | -              | -               | (233)          | -            | (201)                | 222              | (5.339)          |
| <b>Total pasivo</b>  | <b>736</b>     | <b>(25.726)</b> | <b>2.442</b>  | <b>(4.723)</b> | <b>(1.072)</b> | <b>(6.694)</b> | <b>(3.997)</b> | <b>(3.793)</b> | <b>(1.464)</b> | <b>(21.059)</b> | <b>(1.659)</b> | <b>874</b>   | <b>(2.433)</b>       | <b>68.776</b>    | <b>209</b>       |
| Interés minoritario  | 0              | (1.171)         | 0             | 0              | 0              | (2)            | 0              | 0              | 0              | 0               | 0              | 0            | (340)                | 0                | (1.513)          |
| Adquisición de compañías                                   | 0              | (18.866)        | (111)         | 0              | 0              | (287)          | 0              | 244            | 3              | 152             | 54             | 0            | 266                  | 0                | (18.545)         |
| <b>Efecto conversión de resultados</b>                     | <b>(1.674)</b> | <b>(10)</b>     | <b>6.328</b>  | <b>316</b>     | <b>(69)</b>    | <b>2.796</b>   | <b>278</b>     | <b>26</b>      | <b>(231)</b>   | <b>1.616</b>    | <b>355</b>     | <b>(82)</b>  | <b>357</b>           | <b>0</b>         | <b>10.004</b>    |
| <b>Efecto conversión del año</b>                           | <b>(1.522)</b> | <b>72.463</b>   | <b>69.450</b> | <b>1.607</b>   | <b>84</b>      | <b>14.970</b>  | <b>2.061</b>   | <b>10.324</b>  | <b>(559)</b>   | <b>3.656</b>    | <b>27.280</b>  | <b>962</b>   | <b>2.089</b>         | <b>(222.907)</b> | <b>(20.043)</b>  |
| <b>Efecto conversión acumulado año anterior</b>            | <b>238</b>     | <b>(86)</b>     | <b>24.828</b> | <b>(36)</b>    | <b>72</b>      | <b>667</b>     | <b>600</b>     | <b>(723)</b>   | <b>(93)</b>    | <b>(6.464)</b>  | <b>(2.616)</b> | <b>(387)</b> | <b>(306)</b>         | <b>(189.239)</b> | <b>(173.546)</b> |
| <b>Efecto conversión estados financieros acumulado año</b> | <b>(1.285)</b> | <b>72.376</b>   | <b>94.278</b> | <b>1.571</b>   | <b>157</b>     | <b>15.637</b>  | <b>2.661</b>   | <b>9.601</b>   | <b>(652)</b>   | <b>(2.808)</b>  | <b>24.664</b>  | <b>575</b>   | <b>1.784</b>         | <b>(412.146)</b> | <b>(193.586)</b> |

## 2013

|  | Argentina  | Chile       | Costa Rica      | Ecuador        | El Salvador  | Estados Unidos | Guatemala      | México         | Nicaragua    | Panamá         | Perú           | Puerto Rico  | República Dominicana | Venezuela        | TOTAL            |
|--|------------|-------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------------|------------------|------------------|
| Activos corrientes   | 0          | 0           | 8.011           | 1.620          | 452          | 2.861          | 1.426          | 3.610          | 206          | 3.587          | (305)          | 63           | 307                  | (35.090)         | (13.252)         |
| Activos no corrientes                                      | 0          | 0           | 27.880          | 42             | 3            | 2.995          | 418            | 1.072          | 10           | 3.734          | (720)          | 0            | 224                  | (34.069)         | 1.589            |
| <b>Total activo</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>35.891</b>   | <b>1.662</b>   | <b>455</b>   | <b>5.856</b>   | <b>1.844</b>   | <b>4.682</b>   | <b>216</b>   | <b>7.321</b>   | <b>(1.025)</b> | <b>63</b>    | <b>531</b>           | <b>(69.159)</b>  | <b>(11.663)</b>  |
| Pasivos corrientes   | 0          | 0           | 592             | (1.284)        | (356)        | (1.904)        | (1.041)        | (1.159)        | (205)        | (5.294)        | 75             | 324          | (315)                | 11.013           | 446              |
| Pasivos no corrientes                                      | 0          | 0           |                 | (38)           | 0            | (454)          | (146)          | (173)          | 0            | 0              | 6              | 0            | (17)                 | 68               | (755)            |
| <b>Total pasivo</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>591</b>      | <b>(1.322)</b> | <b>(356)</b> | <b>(2.358)</b> | <b>(1.187)</b> | <b>(1.332)</b> | <b>(205)</b> | <b>(5.294)</b> | <b>81</b>      | <b>324</b>   | <b>(332)</b>         | <b>11.081</b>    | <b>(309)</b>     |
| Interés minoritario  | 0          | 0           | 0               | 0              | 0            | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              | 0              | 0            | (37)                 | 0                | (38)             |
| <b>Efecto conversión de resultados</b>                     | <b>235</b> | <b>(86)</b> | <b>957</b>      | <b>37</b>      | <b>(17)</b>  | <b>288</b>     | <b>(29)</b>    | <b>70</b>      | <b>(14)</b>  | <b>(178)</b>   | <b>(9)</b>     | <b>(10)</b>  | <b>11</b>            | <b>0</b>         | <b>1.255</b>     |
| <b>Efecto conversión del año</b>                           | <b>235</b> | <b>(86)</b> | <b>37.439</b>   | <b>377</b>     | <b>82</b>    | <b>3.785</b>   | <b>628</b>     | <b>3.420</b>   | <b>(3)</b>   | <b>1.849</b>   | <b>(953)</b>   | <b>377</b>   | <b>173</b>           | <b>(58.078)</b>  | <b>(10.755)</b>  |
| <b>Efecto conversión acumulado año anterior</b>            | <b>3</b>   | <b>(0)</b>  | <b>(12.611)</b> | <b>(413)</b>   | <b>(10)</b>  | <b>(3.118)</b> | <b>(28)</b>    | <b>(4.143)</b> | <b>(90)</b>  | <b>(8.313)</b> | <b>(1.663)</b> | <b>(764)</b> | <b>(479)</b>         | <b>(131.161)</b> | <b>(162.791)</b> |
| <b>Efecto conversión estados financieros acumulado año</b> | <b>238</b> | <b>(86)</b> | <b>24.828</b>   | <b>(36)</b>    | <b>72</b>    | <b>667</b>     | <b>600</b>     | <b>(723)</b>   | <b>(93)</b>  | <b>(6.464)</b> | <b>(2.616)</b> | <b>(387)</b> | <b>(306)</b>         | <b>(189.239)</b> | <b>(173.546)</b> |

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### 5.1.2 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 tiene \$108.202 millones en deuda a tasa fija y \$2.014.807 millones en deuda a tasa variable al 31 de diciembre de 2014.

La siguiente tabla muestra, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable:

#### Cuadro de obligaciones

|                                  | 2014                | 2013             |
|----------------------------------|---------------------|------------------|
| Deuda a tasa de interés fijo     | \$ 108.202          | 114.684          |
| Deuda a tasa de interés variable | 2.014.807           | 1.882.053        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>\$ 2.123.009</b> | <b>1.996.737</b> |

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como contratos *swaps*, para cubrir parte del servicio de la deuda.

### 5.1.3 RIESGO DE CRÉDITO DE CONTRAPARTE

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, CDT, carteras colectivas, operaciones simultáneas y en papeles que 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.

### 5.1.4 RIESGO DE LIQUIDEZ

La Compañía Matriz y sus subordinadas 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 6 Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|   | 2014              | 2013           |
|---|-------------------|----------------|
| Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda | \$ 332.723        | 302.451        |
| Inversiones temporales                            | 41.337            | 113.027        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>\$ 374.060</b> | <b>415.478</b> |

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad y la rentabilidad promedio de estos fondos es de 3,86%.

## NOTA 7 Deudores, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Clientes:  |                   |                   |
| Nacionales   | \$ 421.405        | \$ 334.493        |
| Exterior   | 280.660           | 348.083           |
| Provisión clientes (*)                             | (10.846)          | (10.657)          |
| <b>Subtotal</b>                                    | <b>\$ 691.219</b> | <b>\$ 671.919</b> |
| Anticipo impuesto, contribuciones y saldos a favor | 94.780            | 76.627            |
| Ingresos por cobrar                                | 12.020            | 787               |
| Anticipos y avances, depósitos                     | 73.745            | 55.843            |
| Cuentas por cobrar a trabajadores                  | 19.544            | 12.003            |
| Préstamos a particulares                           | 5.396             | 219               |
| Otros  | 12.419            | 12.424            |
| <b>TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO)</b>                | <b>\$ 909.123</b> | <b>\$ 829.822</b> |
| Cuentas por cobrar a trabajadores                  | 25.823            | 25.516            |
| Préstamos a particulares                           | 2.928             | 359               |
| Otros  | 2.107             | 1.602             |
| <b>TOTAL DEUDORES (LARGO PLAZO)</b>                | <b>\$ 30.858</b>  | <b>\$ 27.477</b>  |

(\*) Las cuentas con vencimiento superior a un año, por ventas de productos, se castigan contra la provisión.

El movimiento de provisión de deudores - clientes fue el siguiente:

|                                | 2014             | 2013             |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año        | 10.657           | 8.421            |
| Gasto provisión de cartera año | 7.049            | 7.261            |
| Castigo cartera                | (6.860)          | (5.025)          |
| <b>Saldo al final del año</b>  | <b>\$ 10.846</b> | <b>\$ 10.657</b> |

## NOTA 8 Inventarios, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Materia prima                                | \$ 256.109        | \$ 245.139        |
| Productos en proceso                         | 66.302            | 54.608            |
| Producto terminado                           | 237.142           | 207.056           |
| Mercancía no fabricada por la empresa        | 77.050            | 43.833            |
| Materiales, repuestos, accesorios y empaques | 140.743           | 132.075           |
| Inventarios en tránsito                      | 66.918            | 24.074            |
| Semovientes                                  | 24.000            | 22.827            |
| Provisión protección de inventarios          | (2.697)           | (4.289)           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>\$ 865.567</b> | <b>\$ 725.323</b> |

## Estados financieros CONSOLIDADOS

El movimiento de provisión de inventarios fue el siguiente:

|                                   | 2014            | 2013            |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año           | \$ 4.289        | \$ 646          |
| Gasto provisión de inventario año | (1.096)         | 2.144           |
| Castigo inventarios               | (496)           | 1.499           |
| <b>Saldo al final del año</b>     | <b>\$ 2.697</b> | <b>\$ 4.289</b> |

## NOTA 9 Diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Gastos pagados por anticipado            | \$ 16.205         | \$ 15.171         |
| Cargos diferidos                         | 60.743            | 86.052            |
| Derechos en instrumentos financieros (1) | 0                 | 594               |
| Otros activos                            | 25.438            | 15.908            |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>\$ 102.386</b> | <b>\$ 117.725</b> |
| <b>TOTAL CORRIENTE</b>                   | <b>(37.520)</b>   | <b>(47.694)</b>   |
| <b>TOTAL NO CORRIENTE</b>                | <b>\$ 64.866</b>  | <b>\$ 70.031</b>  |

### (1) Instrumentos financieros derivados

Los saldos de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2013 corresponden al valor de mercado de los contratos vigentes de acuerdo con los derechos y obligaciones de las compañías.

Para sus contratos de derivados, todas las ganancias y pérdidas son reconocidas en los resultados del año. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los instrumentos derivados ge-

neraron utilidades de \$4.211 (2013 - \$5.659) y pérdidas por \$7.255 (2013 - \$4.047) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 no presentamos instrumentos derivados.

El valor de mercado de los instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2013, las tasas de interés y de cambio de estos contratos, se relacionan a continuación:

2013

| Entidad financiera                    | Obligación financiera inicial USD | Saldo obligación financiera USD | Valor cubierto US\$ | Fecha inicial | Vencimiento | Derechos \$   | Obligaciones \$ | Ganancias (pérdidas) no realizadas \$ | Tasa de cambio inicial (2) | Tasa de cambio futura (2) | Tasa de interés derecho | Tasa de interés obligación |
|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------|-------------|---------------|-----------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>OBLIGACIONES</b>                   |                                   |                                 |                     |               |             |               |                 |                                       |                            |                           |                         |                            |
| <b>Forwards</b>                       |                                   |                                 |                     |               |             |               |                 |                                       |                            |                           |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 307.980                           |                                 | 307.980             | 26/12/2013    | 07/01/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.924,20                   | 1.923,50                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 933.828                           |                                 | 933.828             | 30/12/2013    | 07/01/2014  |               | (0)             | (0)                                   | 1.926,60                   | 1.926,56                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 609.584                           |                                 | 609.584             | 26/12/2013    | 18/02/2014  |               | (2)             | (2)                                   | 1.924,20                   | 1.924,48                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 270.250                           |                                 | 270.250             | 26/12/2013    | 25/02/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.924,20                   | 1.925,16                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 25/07/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.962,00                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 373.500                           |                                 | 373.500             | 01/08/2013    | 25/07/2014  |               | (0)             | (0)                                   | 1.898,70                   | 1.962,00                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 26/08/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.967,76                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 373.500                           |                                 | 373.500             | 01/08/2013    | 26/08/2014  |               | (0)             | (0)                                   | 1.898,70                   | 1.967,76                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 26/09/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.973,35                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 792.250                           |                                 | 792.250             | 01/08/2013    | 26/09/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.973,35                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 27/10/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.978,96                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 507.500                           |                                 | 507.500             | 01/08/2013    | 27/10/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.978,96                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 26/11/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.984,41                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 507.500                           |                                 | 507.500             | 01/08/2013    | 26/11/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.984,41                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 18/12/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.988,41                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 01/08/2013    | 18/12/2014  |               | (1)             | (1)                                   | 1.898,70                   | 1.988,41                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 227.750                           |                                 | 227.750             | 01/08/2013    | 18/12/2014  |               | (0)             | (0)                                   | 1.898,70                   | 1.988,41                  |                         |                            |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES CORTO PLAZO</b> |                                   |                                 |                     |               |             |               | <b>(\$ 15)</b>  | <b>(\$ 15)</b>                        |                            |                           |                         |                            |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>             |                                   |                                 |                     |               |             | <b>\$ 0</b>   | <b>(\$ 15)</b>  | <b>(\$ 15)</b>                        |                            |                           |                         |                            |
| <b>DERECHOS</b>                       |                                   |                                 |                     |               |             |               |                 |                                       |                            |                           |                         |                            |
| <b>Swaps</b>                          |                                   |                                 |                     |               |             |               |                 |                                       |                            |                           |                         |                            |
| BBVA                                  | 47.000.000                        | 1.678.571                       | 1.678.571           | 17/04/2008    | 14/02/2014  | 184           |                 | 184                                   |                            | 1.795                     | Libor 3 meses + 0,85    | 10,80% EA                  |
| RBS                                   | 44.000.000                        | 1.571.429                       | 1.571.429           | 17/04/2008    | 14/02/2014  | 220           |                 | 220                                   |                            | 1.772                     | Libor 3 meses + 0,95    | 10,80% EA                  |
| <b>Forwards</b>                       |                                   |                                 |                     |               |             |               |                 |                                       |                            |                           |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 03/07/2013    | 27/01/2014  | 17            |                 | 17                                    | 1.916,00                   | 1.947,53                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 389.114                           |                                 | 389.114             | 03/07/2013    | 27/01/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.916,00                   | 1.947,53                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 135.522                           |                                 | 135.522             | 18/12/2013    | 28/01/2014  | 3             |                 | 3                                     | 1.947,00                   | 1.952,55                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 582.030                           |                                 | 582.030             | 20/12/2013    | 28/01/2014  | 5             |                 | 5                                     | 1.935,00                   | 1.934,79                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 03/07/2013    | 25/02/2014  | 17            |                 | 17                                    | 1.916,00                   | 1.952,11                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 389.114                           |                                 | 389.114             | 03/07/2013    | 25/02/2014  | 7             |                 | 7                                     | 1.916,00                   | 1.952,11                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 36.800                            |                                 | 36.800              | 18/12/2013    | 25/02/2014  | 1             |                 | 1                                     | 1.947,00                   | 1.956,83                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 03/07/2013    | 26/03/2014  | 17            |                 | 17                                    | 1.916,00                   | 1.956,70                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 736.392                           |                                 | 736.392             | 03/07/2013    | 26/03/2014  | 12            |                 | 12                                    | 1.916,00                   | 1.956,70                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 03/07/2013    | 25/04/2014  | 17            |                 | 17                                    | 1.916,00                   | 1.961,46                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 389.114                           |                                 | 389.114             | 03/07/2013    | 25/04/2014  | 7             |                 | 7                                     | 1.916,00                   | 1.961,46                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 1.000.000                         |                                 | 1.000.000           | 03/07/2013    | 26/05/2014  | 17            |                 | 17                                    | 1.916,00                   | 1.966,39                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 389.114                           |                                 | 389.114             | 03/07/2013    | 26/05/2014  | 7             |                 | 7                                     | 1.916,00                   | 1.966,39                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 694.557                           |                                 | 694.557             | 03/07/2013    | 26/06/2014  | 12            |                 | 12                                    | 1.916,00                   | 1.971,33                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 404.775                           |                                 | 404.775             | 20/08/2013    | 15/01/2014  | 10            |                 | 10                                    | 1.926,00                   | 1.953,40                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 18/02/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.959,30                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 17/03/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.964,35                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 15/04/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.969,75                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 15/05/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.975,36                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 16/06/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.981,36                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 15/07/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.986,82                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 15/08/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.992,66                  |                         |                            |
| BANCOLOMBIA                           | 269.850                           |                                 | 269.850             | 20/08/2013    | 15/09/2014  | 6             |                 | 6                                     | 1.926,00                   | 1.997,70                  |                         |                            |
| <b>TOTAL DERECHOS CORTO PLAZO</b>     |                                   |                                 |                     |               |             | <b>\$ 609</b> |                 | <b>\$ 609</b>                         |                            |                           |                         |                            |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                 |                                   |                                 |                     |               |             | <b>\$ 609</b> | <b>\$ 0</b>     | <b>\$ 609</b>                         |                            |                           |                         |                            |
| <b>GRAN TOTAL</b>                     |                                   |                                 |                     |               |             | <b>\$ 609</b> | <b>(\$ 15)</b>  | <b>\$ 594</b>                         |                            |                           |                         |                            |

(2) Expresado en pesos colombianos.

## Estados financieros CONSOLIDADOS

El valor de los instrumentos financieros mencionados anteriormente incluye la causación de los intereses de los contratos y el efecto de la diferencia en cambio.

El objeto de la constitución de los contratos de cobertura es el siguiente:

Los contratos *forward* de compra y venta de divisas para cubrir las exposiciones al riesgo de cambio de cuentas por cobrar, por pagar, préstamos y compromisos futuros en firme en moneda extranjera. Sustancialmente todos los contratos son en dólares de los Estados Unidos de América. En general, el vencimiento de los contratos coincide con el vencimiento del elemento o cuenta cubierta.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio, de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

Para el cierre del ejercicio 2014, Grupo Nutresa S.A. y sus compañías subordinadas presentan las siguientes opciones financieras para cubrir su exposición de tasa de cambio en 2015:

| CLASE  | TIPO | VENCIMIENTO | EJERCICIO | MONTO USD  | STRIKE PROMEDIO |
|--------|------|-------------|-----------|------------|-----------------|
| Venta  | Put  | 2015        | Europeo   | 32.400.000 | 1.893           |
| Compra | Call | 2015        | Europeo   | 16.200.000 | 1.962           |
| Venta  | Call | 2015        | Europeo   | 16.200.000 | 2.190           |

## NOTA 10 Inversiones permanentes, neto

2014

| SOCIEDAD  | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulación | Valor intrínseco o valor de mercado por acción | Fecha de valoración | Porcentaje de participación | Costo          | Provisión   | Total costo    | Valoriz. (desvaloriz) | Dividendos causados |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|--|---------------------|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|---------------------|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A.          | 59.387.803                  | 575.372.223                       | 40.000,00                                      | 12/30/2014          | 10,32%                      | 147.259        | 0           | 147.259        | 2.228.253             | 28.194              |
| Grupo Argos S.A.                                | 79.804.628                  | 793.115.568                       | 20.500,00                                      | 12/30/2014          | 10,06%                      | 120.795        | 0           | 120.795        | 1.515.200             | 24.381              |
| Bimbo de Colombia S.A.                          | 2.324.630                   | 5.811.576                         | 33.121,00                                      | 11/30/2014          | 40,00%                      | 52.986         | (45)        | 52.941         | 24.053                | 0                   |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A.                | 1.547.021                   | 60.926.639                        | 2.123,95                                       | 11/30/2014          | 2,54%                       | 3.077          | 0           | 3.077          | 209                   | 0                   |
| Sociedad Central Ganadera S.A.                  | 50.267                      | 279.859                           | 46.713,85                                      | 11/30/2014          | 17,96%                      | 1.155          | 0           | 1.155          | 1.193                 | 375                 |
| Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura (2) | 68.609                      | 87.056.154                        | 2.201,03                                       | 11/30/2014          | 0,08%                       | 94             | 0           | 94             | 57                    | 65                  |
| Trigonal S.A.                                   | 744                         | 35.342                            | 14.315,77                                      | 11/30/2014          | 2,11%                       | 2              | 0           | 2              | 8                     | 0                   |
| Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd (2)               | 9.111.250                   | 24.625.000                        | 1.218,96                                       | 12/31/2014          | 37,00%                      | 25.666         | 0           | 25.666         | (14.559)              | 0                   |
| Estrella Andina S.A.S.                          | 1.277.700                   | 4.259.000                         | 2.450,00                                       | 11/30/2014          | 30,00%                      | 3.976          | 0           | 3.976          | (845)                 | 0                   |
| Oriental Coffee Alli (1)                        | 758.284                     | 1.516.568                         | 2.637,84                                       | 12/31/2014          | 50,00%                      | 2.184          | 0           | 2.184          | (184)                 | 0                   |
| Otras sociedades                                |                             |                                   |  |                     |                             | 666            | 0           | 666            | 0                     | 2                   |
| <b>Subtotal</b>                                 |                             |                                   |  |                     |                             | <b>357.860</b> | <b>(45)</b> | <b>357.815</b> | <b>3.753.385</b>      | <b>53.017</b>       |
| Inversiones obligatorias y otras (3)            |                             |                                   |  |                     |                             | 22.975         |             | 22.975         |                       |                     |
| <b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b>      |                             |                                   |  |                     |                             | <b>380.835</b> | <b>(45)</b> | <b>380.790</b> | <b>3.753.385</b>      | <b>53.017</b>       |

(1) Se constituye la sociedad Oriental Coffee Alliance SDN (OCA) donde Grupo Nutresa tiene una participación del 50%.

(2) Se venden 1.723.750 acciones de Dan Kaffe.

(3) Incluye fideicomiso Grupo Nutresa, Fideicomiso de cacao e inversión en Cuenca Verde.

(4) El Fondo Ganadero de Antioquia se encuentra en liquidación al cierre de diciembre de 2014.

2013

| SOCIEDAD                                    | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulación | Valor Intrínseco o valor de mercado por acción | Fecha de valoración | Porcentaje de participación | Costo          | Provisión   | Total costo    | Valoriz. (desvaloriz) | Dividendos causados |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|--|---------------------|-----------------------------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|---------------------|
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A.      | 59.387.803                  | 575.372.223                       | 33.700,00                                      | 12/30/2013          | 10,32%                      | 147.259        | 0           | 147.259        | 1.854.110             | 19.672              |
| Grupo Argos S.A.                            | 79.804.628                  | 785.538.040                       | 19.440,00                                      | 12/30/2013          | 10,16%                      | 120.795        | 0           | 120.795        | 1.430.608             | 17.996              |
| Bimbo de Colombia S.A.                      | 2.324.630                   | 5.811.576                         | 30.822,69                                      | 11/30/2013          | 40,00%                      | 52.986         | (45)        | 52.941         | 18.710                | 1.279               |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A.            | 1.547.021                   | 60.926.639                        | 1.596,86                                       | 9/30/2013           | 2,54%                       | 3.077          | 0           | 3.077          | (607)                 | 0                   |
| Sociedad Central Ganadera S.A.              | 50.267                      | 279.859                           | 40.501,87                                      | 11/30/2013          | 17,96%                      | 1.155          | 0           | 1.155          | 881                   | 479                 |
| Promotora.(2)                               | 0                           | 0                                 | 0  | 0                   | 0,00%                       | 0              | 0           | 0              | 0                     | 0                   |
| Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura | 68.609                      | 87.056.154                        | 2.232,99                                       | 11/30/2013          | 0,08%                       | 93             | 0           | 93             | 59                    | 69                  |
| Trigonal S. A.                              | 744                         | 35.342                            | 8.401,53                                       | 8/31/2013           | 2,11%                       | 2              | 0           | 2              | 4                     | 0                   |
| Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd (1)           | 10.835.000                  | 24.625.000                        | 1.210,38                                       | 12/31/2013          | 44,00%                      | 26.178         | 0           | 26.178         | (13.063)              | 0                   |
| Estrella Andina S.A.S (1)                   | 999.000                     | 3.330.000                         | 1.006,00                                       | 11/30/2013          | 30,00%                      | 999            | 0           | 999            | 6                     | 0                   |
| Otras sociedades                            |                             |                                   |  |                     |                             | 531            | 0           | 531            | 0                     | 15                  |
| <b>Subtotal</b>                             |                             |                                   |  |                     |                             | <b>353.075</b> | <b>(45)</b> | <b>353.030</b> | <b>3.290.708</b>      | <b>39.510</b>       |
| Inversiones obligatorias y otras (3)        |                             |                                   |  |                     |                             | 4.800          |             | 4.800          |                       |                     |
| <b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b>  |                             |                                   |  |                     |                             | <b>357.875</b> | <b>(45)</b> | <b>357.830</b> | <b>3.290.708</b>      | <b>39.510</b>       |

(1) Se adquieren 10.835.000 acciones de Dan Kaffe y 999.0000 acciones de Estrella Andina S.A.S.

(2) Se venden 398.038 acciones de Promotora.

(3) Incluye fideicomiso Grupo Nutresa S. A. e inversión en Cuenca Verde.

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía, a través del fideicomiso Grupo Nutresa S. A., realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (en pesos colombianos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA" (TRIPLE A) por parte de la calificadora Fitch Ratings Colombia S. A. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre, los bonos están distribuidos así:

| SERIE        | CAPITAL        | TASA IPC + | MODALIDAD |
|--------------|----------------|------------|-----------|
| C7           | 131.815        | 4,9600%    | T.V       |
| C10          | 135.482        | 5,3300%    | T.V       |
| C12          | 134.162        | 5,5900%    | T.V       |
| <b>TOTAL</b> | <b>401.459</b> |            |           |

## NOTA 11 Propiedad, planta y equipo, neto

|  | Bienes raíces     | Construcciones y montajes en proceso | Equipo de oficina | Equipo de producción | Equipo de transporte | TOTAL               |
|--|-------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Al 1 de enero de 2013</b>                           |                   |                                      |                   |                      |                      |                     |
| Costo  | 782.586           | 109.784                              | 39.367            | 1.412.879            | 8.878                | 2.353.494           |
| Depreciación acumulada                                 | (298.238)         | 0                                    | (28.273)          | (946.084)            | (7.662)              | (1.280.257)         |
| Depreciación flexible                                  | 24.295            | 0                                    | 208               | 49.017               | (9)                  | 73.511              |
| Provisión  | (10.923)          | 0                                    | 0                 | (40)                 | 0                    | (10.963)            |
| Valor neto en libros al 1 de enero de 2013             | \$ 497.720        | \$ 109.784                           | \$ 11.302         | \$ 515.772           | \$ 1.207             | \$ 1.135.785        |
| <b>Valorizaciones</b>                                  | <b>\$ 722.409</b> | <b>\$ 0</b>                          | <b>\$ 0</b>       | <b>\$ 456.290</b>    | <b>\$ 1.435</b>      | <b>\$ 1.180.134</b> |
| <b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013</b> |                   |                                      |                   |                      |                      |                     |
| Saldo inicial  | 497.720           | 109.784                              | 11.302            | 515.772              | 1.207                | 1.135.785           |
| Efecto por conversión                                  | (10.188)          | (286)                                | 162               | (2.774)              | 188                  | (12.898)            |
| Adquisiciones  | 45.850            | 0                                    | 3.033             | 140.606              | 2.007                | 191.496             |
| Adquisición de nuevas compañías                        | 96.024            | 27.850                               | 6.751             | 78.029               | 1.033                | 209.687             |
| Ventas y retiros                                       | (3.092)           | 0                                    | (73)              | (387)                | (615)                | (4.167)             |
| Depreciaciones   | (25.368)          | 0                                    | (4.604)           | (81.913)             | (1.222)              | (113.107)           |
| Recuperación (provisión)                               | 7                 | 0                                    | 0                 | (4.366)              | 0                    | (4.359)             |
| Ajustes por inflación                                  | 35.063            | 3.933                                | 49                | 14.789               | 31                   | 53.865              |
| Traslados y reclasificaciones                          | (25.600)          | 100.907                              | 4.992             | (86.864)             | 6.337                | (228)               |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>          | <b>\$ 610.416</b> | <b>\$ 242.188</b>                    | <b>\$ 21.612</b>  | <b>\$ 572.892</b>    | <b>\$ 8.966</b>      | <b>\$ 1.456.075</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>                      |                   |                                      |                   |                      |                      |                     |
| Costo  | 929.507           | 242.188                              | 61.512            | 1.666.646            | 12.301               | 2.912.154           |
| Depreciación acumulada                                 | (330.495)         | 0                                    | (40.029)          | (1.144.075)          | (3.328)              | (1.517.927)         |
| Depreciación flexible                                  | 22.320            | 0                                    | 129               | 54.727               | (7)                  | 77.169              |
| Provisión  | (10.916)          | 0                                    | 0                 | (4.406)              | 0                    | (15.322)            |
| <b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>\$ 610.416</b> | <b>\$ 242.188</b>                    | <b>\$ 21.612</b>  | <b>\$ 572.892</b>    | <b>\$ 8.966</b>      | <b>\$ 1.456.074</b> |
| <b>Valorizaciones</b>                                  | <b>\$ 801.796</b> | <b>\$ 0</b>                          | <b>\$ 0</b>       | <b>\$ 516.212</b>    | <b>\$ 561</b>        | <b>\$ 1.318.569</b> |
| <b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014</b> |                   |                                      |                   |                      |                      |                     |
| Saldo inicial  | 610.416           | 242.188                              | 21.612            | 572.892              | 8.966                | 1.456.074           |
| Efecto por conversión                                  | (41.692)          | (28.314)                             | (3.186)           | 9.297                | (5.153)              | (69.048)            |
| Adquisiciones  | 133.313           | 0                                    | 2.386             | 212.916              | 1.153                | 349.768             |
| Ventas y retiros                                       | (510)             | 0                                    | (92)              | (2.256)              | (497)                | (3.355)             |
| Depreciaciones   | (27.316)          | 0                                    | (5.919)           | (95.493)             | (1.580)              | (130.308)           |
| Recuperación (provisión)                               | 3                 | 0                                    | 0                 | (2.592)              | 0                    | (2.589)             |
| Ajustes por inflación (Venezuela)                      | 14.839            | 211                                  | 152               | 9.894                | 21                   | 25.117              |
| Traslados y reclasificaciones                          | (101.905)         | 94.026                               | 3.320             | 3.278                | 1.281                | 0                   |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>          | <b>\$ 587.148</b> | <b>\$ 308.111</b>                    | <b>\$ 18.273</b>  | <b>\$ 707.936</b>    | <b>\$ 4.191</b>      | <b>\$ 1.625.659</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>                      |                   |                                      |                   |                      |                      |                     |
| Costo  | 934.493           | 308.111                              | 66.682            | 1.886.819            | 14.068               | 3.210.173           |
| Depreciación acumulada                                 | (355.040)         | 0                                    | (48.483)          | (1.227.205)          | (9.868)              | (1.640.596)         |
| Depreciación flexible                                  | 18.608            | 0                                    | 74                | 55.320               | (9)                  | 73.993              |
| Provisión  | (10.913)          | 0                                    | 0                 | (6.998)              | 0                    | (17.911)            |
| <b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>\$ 587.148</b> | <b>\$ 308.111</b>                    | <b>\$ 18.273</b>  | <b>\$ 707.936</b>    | <b>\$ 4.191</b>      | <b>\$ 1.625.659</b> |
| <b>Valorizaciones</b>                                  | <b>\$ 823.527</b> | <b>\$ 0</b>                          | <b>\$ 0</b>       | <b>\$ 606.073</b>    | <b>\$ 718</b>        | <b>\$ 1.430.318</b> |

### Gravámenes

La propiedad, planta y equipo se encuentra libre de gravamen y por consiguiente es de plena propiedad de las compañías, a excepción de:

- Edificio industrial, junto con el lote de terreno sobre el cual se encuentra construido, con un área de 22.361,09 m<sup>2</sup>, con garantía hipotecaria 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de la Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.
- Lote de terreno N° 1 situado en el paraje Guayabal, con un área aproximada de 88.307,20 m<sup>2</sup>, propiedad de Compañía de Galletas Noel S.A.S., con garantía inmobiliaria 100005157, a favor de Bancolombia.
- Un lote de terreno situado en el paraje de los Llanos, municipio de Yarumal, de propiedad de Setas Colombianas S.A. Folio de matrícula inmobiliaria 037-0009591, por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria 290001073, a favor de Bancolombia y Banco de Bogotá.
- Una finca territorial conocida con el nombre de la Sopenrana, hoy Alcalá, situada en el paraje de los Llanos de Cuivá, del municipio de Yarumal, de propiedad de Setas Colombianas S. A. Folio de matrícula inmobiliaria 037-0009592, por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria 290001073, a favor de Bancolombia y Banco de Bogotá.
- Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuivá, de propiedad de Setas Colombianas S. A.,

situada en el municipio de Yarumal. Folio de matrícula inmobiliaria 037-0009593, por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria 290001073, a favor de Bancolombia y Banco de Bogotá.

- Inmueble ubicado en el municipio de Santa Rosa de Osos (Antioquia), en el paraje de la Sopenrana Aragón, predio distinguido en el catastro municipal con el número 1382, de propiedad de Setas Colombianas S.A. Folio de matrícula inmobiliaria 025-0004324, por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria 290001073, a favor de Bancolombia y Banco de Bogotá.
- Prenda sobre 13.500.000 acciones emitidas por Grupo Suraamericana S. A. a favor del Grupo Nutresa S. A. para las siguientes compañías: Alimentos Cárnicos S.A.S., Tropical Coffee S.A.S., Industria Colombiana de Café S.A.S., Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S., La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S., Pastas Comarrico S.A.S., Productos Alimenticios Doria S.A.S., Servicios Nutresa S.A.S., Setas Colombianas S. A., Industrias Aliadas S.A.S., Industrias de Alimentos Zenú S.A.S., Litoempaques S.A.S., Molinos Santa Marta S.A.S., Novaventa S.A.S., Compañía de Galletas Noel S.A.S., Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.

El valor cargado a resultados por depreciación de propiedad, planta y equipo en el 2014 fue de \$130.308 y en 2013 de \$113.107. *Ver nota 30.*

## NOTA 12 Intangibles, neto

|  | Crédito<br>Mercantil | Marcas            | Bienes<br>en Leasing | Derechos<br>Fideicomiso | Otros            | TOTAL               |
|--|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|------------------|---------------------|
| <b>Al 1 de enero de 2013</b>                           |                      |                   |                      |                         |                  |                     |
| Costo  | \$ 630.212           | \$ 498.592        | \$ 13.905            | \$ 4.483                | \$ 38.728        | \$ 1.185.920        |
| Amortización acumulada                                 | (76.613)             | (64.970)          | (6.825)              | 0                       | (12.051)         | (160.459)           |
| Provisión  | 0                    | 0                 | 0                    | (20)                    | 0                | (20)                |
| <b>Valor neto en libros al 1 de enero de 2013</b>      | <b>\$ 553.599</b>    | <b>\$ 433.622</b> | <b>\$ 7.080</b>      | <b>\$ 4.463</b>         | <b>\$ 26.677</b> | <b>\$ 1.025.441</b> |
| <b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013</b> |                      |                   |                      |                         |                  |                     |
| Saldo inicial  | 553.599              | 433.622           | 7.080                | 4.463                   | 26.677           | 1.025.441           |
| Efecto por conversión                                  | 1.482                | 12.461            | (7)                  | 397                     | 2.333            | 16.666              |
| Adquisiciones  | 972.146              | 740               | 2.046                | 0                       | 728              | 975.660             |
| Adquisición de nuevas compañías                        | 0                    | 10.936            | 5.482                | 0                       | 69.284           | 85.702              |
| Ventas y retiros                                       | 0                    | 0                 | (384)                | 0                       | 0                | (384)               |
| Amortizaciones   | (48.907)             | (3.354)           | (2.549)              | 0                       | (1.085)          | (55.895)            |
| Traslados y reclasificaciones                          | 387                  | (3.155)           | (1.008)              | 0                       | (5.082)          | (8.858)             |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>          | <b>\$ 1.478.707</b>  | <b>\$ 451.250</b> | <b>\$ 10.660</b>     | <b>\$ 4.860</b>         | <b>\$ 92.855</b> | <b>\$ 2.038.332</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>                      |                      |                   |                      |                         |                  |                     |
| Costo  | 1.604.217            | 519.942           | 16.362               | 4.880                   | 110.241          | 2.255.642           |
| Amortización acumulada                                 | (125.510)            | (68.692)          | (5.702)              | 0                       | (17.386)         | (217.290)           |
| Provisión  | 0                    | 0                 | 0                    | (20)                    | 0                | (20)                |
| <b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>\$ 1.478.707</b>  | <b>\$ 451.250</b> | <b>\$ 10.660</b>     | <b>\$ 4.860</b>         | <b>\$ 92.855</b> | <b>\$ 2.038.332</b> |
| <b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014</b> |                      |                   |                      |                         |                  |                     |
| Saldo inicial  | 1.478.707            | 451.250           | 10.660               | 4.860                   | 92.855           | 2.038.332           |
| Efecto por conversión                                  | 76.786               | 23.473            | 5.930                | (2.126)                 | 143              | 104.206             |
| Adquisiciones  | 183                  | 716               | 57                   | 0                       | 403              | 1.359               |
| Ventas y retiros                                       | 0                    | 0                 | (5.309)              | 0                       | 0                | (5.309)             |
| Amortizaciones   | (78.657)             | (3.160)           | (1.842)              | 0                       | (230)            | (83.889)            |
| Traslados y reclasificaciones                          | 0                    | 69.137            | (5.181)              | 0                       | (63.956)         | 0                   |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>          | <b>\$ 1.477.019</b>  | <b>\$ 541.416</b> | <b>\$ 4.315</b>      | <b>\$ 2.734</b>         | <b>\$ 29.215</b> | <b>\$ 2.054.699</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>                      |                      |                   |                      |                         |                  |                     |
| Costo  | 1.693.638            | 606.008           | 9.078                | 2.754                   | 41.231           | 2.352.709           |
| Amortización acumulada                                 | (216.619)            | (64.592)          | (4.763)              | 0                       | (12.016)         | (297.990)           |
| Provisión  | 0                    | 0                 | 0                    | (20)                    | 0                | (20)                |
| <b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>\$ 1.477.019</b>  | <b>\$ 541.416</b> | <b>\$ 4.315</b>      | <b>\$ 2.734</b>         | <b>\$ 29.215</b> | <b>\$ 2.054.699</b> |

El valor cargado a resultados por amortización de intangibles en el año 2014 fue de \$83.889 y en 2013 de \$55.895. Ver nota 31.

## NOTA 13 Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|   | 2014                  | 2013                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Deudoras:</b>                                    |                       |                       |
| <b>Derechos contingentes</b>                        |                       |                       |
| Bienes y valores entregados en garantía             | \$ 575.240            | \$ 487.526            |
| Bienes y valores en poder de terceros               | 24.151                | 24.151                |
| Litigios y demandas                                 | 12.500                | 10.084                |
| <b>Subtotal</b>                                     | <b>\$ 611.891</b>     | <b>\$ 521.761</b>     |
| <b>Deudores fiscales</b>                            | <b>(7.834.759)</b>    | <b>(6.885.140)</b>    |
| <b>Deudoras de control</b>                          |                       |                       |
| Bienes recibidos en arrendamiento financiero        | \$ 1.157              | \$ 1.860              |
| Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados | 534.087               | 571.222               |
| Ajuste por inflación de activos                     | 772.520               | 773.075               |
| Otras cuentas deudoras de control                   | 23.386                | 36.158                |
| <b>Subtotal</b>                                     | <b>\$ 1.331.150</b>   | <b>\$ 1.382.315</b>   |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>              | <b>\$ (5.891.718)</b> | <b>\$ (4.981.064)</b> |
| <b>Acreedoras:</b>                                  |                       |                       |
| Responsabilidades contingentes                      |                       |                       |
| Bienes y valores recibidos de terceros              | \$ 151                | \$ 551                |
| Otras responsabilidades contingentes                | 1.392.173             | 1.581.376             |
| <b>Subtotal</b>                                     | <b>\$ 1.392.324</b>   | <b>\$ 1.581.927</b>   |
| <b>Acreedores fiscales</b>                          | <b>(578.206)</b>      | <b>(538.221)</b>      |
| Acreedoras de control                               | (\$ 2.133)            | (\$ 1.223)            |
| Ajustes por inflación                               | 878.605               | 878.605               |
| <b>Subtotal</b>                                     | <b>\$ 876.472</b>     | <b>\$ 877.382</b>     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>            | <b>\$ 1.690.590</b>   | <b>\$ 1.921.088</b>   |

## NOTA 14 Obligaciones financieras:

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                | Entidad                                  | Saldo               |                  | Intereses<br>causados | Tasa   | Garantía | Vencimiento    |                  |
|--------------------------------|--|---------------------|------------------|-----------------------|--|----------|----------------|------------------|
|                                |  | 2014                | 2013             |                       |  |          | CP             | LP               |
| <b>Bancos nacionales</b>       | Bancolombia                              | 764.000             | 764.000          | 49.604                | DTF + 2,25% - IBR + 2,80%<br>- IPC + 4,00%         | Acciones | -              | 764.000          |
|                                | Banco de Bogotá                          | 340.000             | 340.000          | 21.973                | IBR + 2,85% - IPC + 2,60%                          |          | 100.000        | 240.000          |
|                                | BBVA Colombia                            | 151.666             | -                | 2.265                 | DTF + (-0,50% - +0,20%) -<br>IPC + 2,60%           |          | 151.666        | -                |
|                                | Sobregiros                               | 4.017               | 4.767            | -                     |  |          | 4.017          | -                |
|                                | Leasing Bancolombia                      | 1.262               | 2.902            | 156                   | DTF + (3,25% - 3,7%)                               |          | 814            | 448              |
| <b>Bancos internacionales</b>  | BCI Chile                                | 60.568              | 3.059            | 2.800                 | TAB + 0,75% - LIBOR +<br>(0,89% - 0,95%)           | Aval     | 2.566          | 58.003           |
|                                | Banco Chile                              | 60.092              | 13.476           | 2.085                 | TAB + (0,11% - 0,88%) -<br>LIBOR + (0,15% - 0,57%) | Aval     | 19.333         | 40.758           |
|                                | Banco ITAU                               | 50.974              | 27.196           | 2.126                 | TAB + (0,09% - 0,80%) -<br>LIBOR + (0,65% - 0,89%) | Aval     | 17.815         | 33.159           |
|                                | BBVA Chile                               | 49.384              | 36.453           | 2.383                 | TAB + (0,03% - 0,47%) -<br>LIBOR + (0,30% - 1,22%) |          | 49.384         | -                |
|                                | Banco Penta                              | 33.159              | 36.804           | 2.063                 | TAB + 0,80%  | Aval     | -              | 33.159           |
|                                | Scotiabank Chile                         | 23.777              | 51.568           | 2.158                 | TAB + 0,11% - LIBOR +<br>(1,00% - 1,38%)           |          | 23.777         | -                |
|                                | Rabobank                                 | 19.710              | 14.721           | 370                   | 6,07% E.A. - TAB + 1,11%                           |          | 19.710         | -                |
|                                | Banco Security                           | 19.069              | 37.049           | 1.006                 | TAB + 0,24% - LIBOR +<br>(0,77% - 1,34%)           |          | 19.069         | -                |
|                                | Banamex                                  | 12.986              | 4.658            | 850                   | TIIE + 1,50%                                       |          | 12.986         | -                |
|                                | HSBC México                              | 12.489              | -                | 119                   | TIIE + 1,50%                                       |          | 12.489         | -                |
|                                | Santander Chile                          | 6.316               | 16.561           | 304                   | TAB - 0,01%  |          | 6.316          | -                |
|                                | Development Corporation of Abilene, Inc. | 5.981               | 54               | -                     | 0,00% E.A.   |          | -              | 5.981            |
|                                | Banco Bice                               | 5.138               | 16.463           | 369                   | TAB + 0,31% - LIBOR +<br>(0,64% - 1,00%)           |          | 5.138          | -                |
|                                | Sobregiros                               | 1.920               | 1.921            | -                     |  |          | 1.920          | -                |
|                                | Banco Macro                              | 1.323               | 1.982            | 908                   | (33,84% - 37,18%) E.A.                             |          | 1.323          | -                |
|                                | BBVA Provincial                          | 1.196               | -                | 89                    | 19,56% E.A.  |          | 1.196          | -                |
|                                | Leasing Banco de Crédito Perú            | 852                 | 982              | 51                    | 5,50% E.A.   |          | 440            | 413              |
|                                | Grupo Jorisa S.A.                        | 82                  | 54               | -                     | 0,00% E.A.   |          | 82             | -                |
|                                | Citibank Chile                           | 13                  | -                | -                     | 0,00% E.A.   |          | 13             | -                |
|                                | Corpbanca Chile                          | 2                   | 2.224            | 13                    | 0,00% E.A.   |          | 1              | -                |
|                                | Aurus Renta Inmobiliaria                 | -                   | 75               | -                     |  |          | -              | -                |
|                                | BBVA Argentina                           | -                   | 1.330            | 160                   |  |          | -              | -                |
|                                | Banco Consorcio                          | -                   | 18.401           | -                     |  |          | -              | -                |
|                                | Scotiabank                               | -                   | 6.262            | 9                     |  |          | -              | -                |
| Santander Argentina            | -  | 2.585               | 719              |                       |  | -        | -              |                  |
| Banco de Comercio de Guatemala | -  | 338                 | -                |                       |  | -        | -              |                  |
| Banco de Venezuela             | -  | 9.175               | 19               |                       |  | -        | -              |                  |
| <b>Otros</b>                   | Fideicomiso Grupo Nutresa S.A.           | 401.459             | 500.000          | 35.429                | IPC + 4,19% - 5,59%                                | Aval     | -              | 401.459          |
|                                | Bonos Perú (1)                           | 94.834              | 81.677           | 7.513                 | 8,84% E.A.   | Aval     | -              | 94.834           |
|                                | Instrumentos Financieros Derivados       | 740                 | -                | -                     |  |          | 740            | -                |
| <b>TOTAL</b>                   |  | <b>\$ 2.123.009</b> | <b>1.996.737</b> | <b>\$ 135.541</b>     |  |          | <b>450.795</b> | <b>1.672.214</b> |
| Pagaderos en 2015              |  | 450.795             |                  |                       |  |          |                |                  |
| Pagaderos en 2016              |  | 158.255             |                  |                       |  |          |                |                  |
| Pagaderos después del 2017     |  | 1.513.959           |                  |                       |  |          |                |                  |

### Emisión de bonos

Debidamente autorizada por la Asamblea de Accionistas de Compañía Nacional de Chocolates S. A., la Compañía en el mes de julio de 2008 efectuó en Perú una emisión de bonos mediante oferta privada con las siguientes características:

- **Tipo de instrumento:** bonos corporativos garantizados.
- **Características:** bonos nominativos, indivisibles y negociables por sus tenedores.
- **País de la emisión:** Perú.
- **Moneda de emisión:** nuevos soles peruanos.
- **Monto de la emisión:** 118.520.000.
- **Destinación de la emisión:** capitalización de Compañía

Nacional de Chocolates de Perú S. A. con el objetivo de financiar proyectos de inversión y sustituir deuda.

- **Tasa de interés:** 8.65625% EA (sobre nuevos soles peruanos) pagaderos semestralmente
- **Tipo de amortización:** Bullet.
- **Garante:** Grupo Nacional de Chocolates S. A.
- **Entidad estructuradora:** Citibank del Perú S. A.
- **Plazo:** 10 años.

Durante el año 2014 se cargaron a resultados por concepto de intereses \$7.515 (2013 - \$7.099) sobre la emisión de los bonos antes mencionados.

### NOTA 15 Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|              | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Nacionales   | \$ 187.655        | \$ 107.342        |
| Exterior     | 110.367           | 191.794           |
| <b>TOTAL</b> | <b>\$ 298.022</b> | <b>\$ 299.136</b> |

### NOTA 16 Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                 | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Costos y gastos por pagar       | \$ 268.446        | \$ 232.449        |
| Dividendos por pagar            | 55.199            | 50.822            |
| Retenciones y aportes de nómina | 29.302            | 27.053            |
| Retención en la fuente          | 22.377            | 17.649            |
| Otros                           | 18.508            | 11.764            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>\$ 393.832</b> | <b>\$ 339.737</b> |
| <b>TOTAL CORTO PLAZO</b>        | <b>393.665</b>    | <b>339.570</b>    |
| <b>TOTAL LARGO PLAZO</b>        | <b>\$ 167</b>     | <b>\$ 167</b>     |

**NOTA 17** Impuestos, gravámenes y tasas

El pasivo por impuestos, gravámenes y tasas está compuesto principalmente por el gravamen al impuesto sobre la renta, calculado de conformidad con las regulaciones que aplican en el domicilio de la Compañía Matriz y sus subordinadas, a saber:

En relación con el impuesto sobre la renta, las normas colombianas establecen que:

a. A partir del 1° de enero de 2013, 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 y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional

b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Las compañías en Colombia que en el año 2014 liquidan el impuesto con base en la renta presuntiva son: Grupo Nutresa S. A., Tropical Coffee Company S. A. S., Molinos Santa Marta S. A. S., Litoempaques S. A. S. y La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.

Las demás compañías subordinadas lo hicieron con base en el sistema de renta ordinaria.

c. A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

d. Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012 derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

e. Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales de las compañías subordinadas en Colombia ascienden a \$3.941 millones. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año

2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

f. Al 31 de diciembre de 2014, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar ascienden a \$444 millones. 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.

El vencimiento de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva es el siguiente:

| Fecha de expiración     | Pérdidas fiscales | Excesos de renta presuntiva |
|-------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Sin fecha de expiración | 3.927             | 0                           |
| 2018                    | 0                 | 444                         |
| 2014                    | 14                | 0                           |
|                         | 3.941             | 444                         |

g. Desde el año gravable 2004, los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto de renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración y los asesores de la Compañía y sus subordinadas aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2014, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2013, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2014, que afecten los resultados del período.

h. No se han establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

### Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes estipulan que:

- a. A partir del 1° de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa de 15%, no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. Al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, le es aplicable una tarifa de 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- d. Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, 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 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año respectivamente.
- e. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1° de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, y, de acuerdo con el artículo 31 de la misma ley, a partir del 1° de enero de 2014 están exoneradas de la cotización del régimen contributivo de salud, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- f. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

### Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014 se estableció el impuesto a la riqueza, cuyo hecho generador es la posesión de la misma al 1° 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 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

| Límite inferior | Límite superior | Tarifa 2015   | Tarifa 2016   | Tarifa 2017  |
|-----------------|-----------------|---|---|--|
| >0              | <2,000,000,000  | (Base gravable) *0,20%                              | (Base gravable) *0,15%                              | (Base gravable) *0,05%                             |
| >=2,000,000,000 | <3,000,000,000  | (Base gravable - 2.000.000.000) *0,35% + 4.000.000  | (Base gravable - 2.000.000.000) * 0,25% + 3.000.000 | (Base gravable - 2.000.000.000) *0,10% + 1.000.000 |
| >=3,000,000,000 | <5,000,000,000  | (Base gravable - 3.000.000.000) *0,75% + 7.500.000  | (Base gravable - 3.000.000.000) *0,50% + 5.500.000  | (Base gravable - 3.000.000.000) *0,20% + 2.000.000 |
| >=5,000,000,000 | En adelante     | (Base gravable - 5.000.000.000) *1,15% + 22.500.000 | (Base gravable - 5.000.000.000) *1,00% + 15.500.000 | (Base gravable - 5.000.000.000) *0,40% + 6.000.000 |

### Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 de 2014 se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017 que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1° de enero de 2015, 2016 y 2017 respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

| AÑO  | TARIFA |
|------|--------|
| 2015 | 10,0%  |
| 2016 | 11,5%  |
| 2017 | 13,0%  |

## Estados financieros CONSOLIDADOS

En relación con el impuesto sobre la renta:

### Las normas en México establecen:

Durante el ejercicio fiscal del 2014, la tasa de impuesto de renta de México fue de 30%, la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje de 10%.

### Las normas en Costa Rica establecen:

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

### Las normas en Panamá establecen:

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

### Las normas en Ecuador establecen:

De acuerdo con 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. La tarifa impositiva es de 22% en el 2013 y aún continúa vigente para el 2014.

### Las normas en Chile establecen:

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 20% para el año 2013 y 21% para el año 2014 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.

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| mpuesto de renta y suplementarios              | \$ 51.491         | \$ 55.895         |
| Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE | 12.831            | 25.201            |
| Impuesto sobre la renta por pagar              | 58.268            | 55.399            |
| Impuesto al patrimonio                         | 0                 | 18.988            |
| Otros  | 6.299             | 4.040             |
| <b>TOTALES</b>                                 | <b>\$ 128.889</b> | <b>\$ 159.523</b> |

El movimiento de la cuenta de impuestos sobre la renta, durante el año y el cargo a resultados del año, comprendió lo siguiente:

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| Provisión cargada a resultados del año                            | \$ 119.636       | \$ 124.231       |
| Provisión de impuesto de CREE corriente                           | 11.583           | 14.687           |
| Impuesto de renta diferido  | 32.467           | 35.569           |
| Menos: Anticipos, autorretenciones y retenciones practicadas      | (99.364)         | (94.231)         |
| <b>TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE POR PAGAR</b> | <b>\$ 64.322</b> | <b>\$ 80.256</b> |

## NOTA 18 Obligaciones laborales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Salarios por pagar                         | \$ 7.259          | \$ 4.691          |
| Cesantías consolidadas                     | 32.712            | 28.562            |
| Vacaciones consolidadas                    | 26.236            | 27.547            |
| Bonificaciones e intereses sobre cesantías | 49.241            | 62.606            |
| Otras                                      | 16.169            | 14.972            |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>\$ 131.617</b> | <b>\$ 138.378</b> |
| <b>TOTAL CORTO PLAZO</b>                   | <b>124.526</b>    | <b>131.144</b>    |
| <b>TOTAL LARGO PLAZO</b>                   | <b>\$ 7.091</b>   | <b>\$ 7.234</b>   |

Empleados vinculados directamente por Grupo Nutresa S.A. (Matriz) y sus subordinadas durante el ejercicio (no auditado):

**2014**

| Empleo directo | Número de personas por género |              |               | Salarios       | Prestaciones   | Total          |
|----------------|-------------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                | Hombres                       | Mujeres      | Total         |                |                |                |
| Dirección      | 123                           | 28           | 151           | 50.971         | 38.379         | 89.350         |
| Confianza      | 6.246                         | 3.662        | 9.908         | 334.764        | 212.581        | 547.345        |
| Otros          | 8.855                         | 3.788        | 12.643        | 193.618        | 103.651        | 297.269        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>15.224</b>                 | <b>7.478</b> | <b>22.702</b> | <b>579.353</b> | <b>354.611</b> | <b>933.964</b> |

**2013(\*)**

| Empleo directo | Número de personas por género |              |               | Salarios       | Prestaciones   | Total          |
|----------------|-------------------------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                | Hombres                       | Mujeres      | Total         |                |                |                |
| Dirección      | 152                           | 40           | 192           | 42.222         | 27.552         | 69.774         |
| Confianza      | 5.707                         | 3.382        | 9.089         | 292.541        | 214.991        | 507.532        |
| Otros          | 8.686                         | 3.765        | 12.451        | 145.358        | 100.337        | 245.695        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>14.545</b>                 | <b>7.187</b> | <b>21.732</b> | <b>480.121</b> | <b>342.880</b> | <b>823.001</b> |

(\*) No incluye información de TMLUC.

## NOTA 19 Pasivos estimados y provisiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                             | 2014             | 2013             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Obligaciones laborales      | \$ 8.342         | \$ 6.855         |
| Pensiones de jubilación (*) | 44.840           | 44.402           |
| Otros                       | 4.241            | 2.927            |
| <b>TOTAL</b>                | <b>\$ 57.423</b> | <b>\$ 54.184</b> |
| <b>TOTAL CORTO PLAZO</b>    | <b>9.516</b>     | <b>8.241</b>     |
| <b>TOTAL LARGO PLAZO</b>    | <b>\$ 47.907</b> | <b>\$ 45.943</b> |

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### (\*) Pensiones de jubilación

La provisión para pensiones de jubilación se contabilizó con base en los cálculos actuariales al 31 de diciembre.

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| Cálculo actuarial por pensiones de jubilación | \$ 44.850        | \$ 44.667        |
| Pensiones de jubilación por amortizar (Db)    | (10)             | (265)            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>\$ 44.840</b> | <b>\$ 44.402</b> |
| <b>TOTAL CORRIENTE</b>                        | <b>2.815</b>     | <b>2.798</b>     |
| <b>TOTAL LARGO PLAZO</b>                      | <b>\$ 42.025</b> | <b>\$ 41.604</b> |
| Por disminución de la provisión               | (465)            | (469)            |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>(465)</b>     | <b>(469)</b>     |

Los beneficios cubiertos son: las mesadas pensionales, bonificaciones semestrales, los reajustes de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia y sus correspondientes bonificaciones. Igualmente se incluyó el auxilio funerario en el personal a cargo totalmente de las empresas.

Las compañías colombianas utilizan el método del valor actual de rentas fraccionarias vencidas, reajustables de acuerdo

con los parámetros establecidos en el artículo 1º del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001. El saldo por amortizar del pasivo actuarial al 31 de diciembre de 2010 corresponde a 19 años de acuerdo con el Decreto 4565 de diciembre 7 de 2010.

El total de las personas amparadas con los cálculos actuariales es de 309 personas a diciembre de 2014 y 326 a diciembre de 2013.

## NOTA 20 Diferidos y otros pasivos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                | 2014              | 2013              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Impuesto diferido              | \$ 71.346         | \$ 159.573        |
| <b>TOTAL PASIVOS DIFERIDOS</b> | <b>\$ 171.346</b> | <b>\$ 159.573</b> |
| Anticipos y avances recibidos  | 3.309             | 2.959             |
| Ingresos recibidos de terceros | 128               | 200               |
| Otros pasivos diferidos        | 812               | 0                 |
| <b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>     | <b>4.249</b>      | <b>3.159</b>      |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>\$ 175.595</b> | <b>\$ 162.732</b> |
| <b>TOTAL CORTO PLAZO</b>       | <b>4.249</b>      | <b>3.159</b>      |
| <b>TOTAL LARGO PLAZO</b>       | <b>\$ 171.346</b> | <b>\$ 159.573</b> |

## NOTA 21 Reservas y revalorización del patrimonio

### • 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.

### • Reserva para depreciación flexible:

Algunas de las subordinadas han constituido una reserva de 70% sobre el mayor valor de depreciación solicitada para efectos fiscales.

### • Reserva para readquisición de acciones:

Algunas de las compañías han constituido la reserva para readquisición de acciones, mediante el traslado de otras reservas. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y estas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

## Estados financieros CONSOLIDADOS

### • Otras reservas:

Incluye el valor causado por método de participación y los dividendos recibidos de compañías subordinadas y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                       | 2014                |           | 2013             |
|-----------------------|---------------------|-----------|------------------|
| Reservas obligatorias | \$ 216.508          | \$        | 212.480          |
| Reservas ocasionales  | 1.247.527           |           | 1.070.093        |
| <b>TOTAL RESERVAS</b> | <b>\$ 1.464.035</b> | <b>\$</b> | <b>1.282.573</b> |

### Revalorización del patrimonio

Se ha acreditado a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación correspondientes a los saldos de cuentas del patrimonio, hasta el 31 de diciembre de 2006. De acuerdo con normas vigentes en Colombia, este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. Este rubro se podrá disminuir con el impuesto al patrimonio.

## NOTA 22 Superávit por valorización

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|   | 2014                |           | 2013             |
|---|---------------------|-----------|------------------|
| Valores mobiliarios                     | \$ 3.753.385        | \$        | 3.290.708        |
| Propiedad, planta y equipo              | 1.430.318           |           | 1.318.569        |
| Otros                                   | 4.047               |           | 3.160            |
| <b>TOTAL VALORIZACIONES</b>             | <b>5.187.750</b>    |           | <b>4.612.437</b> |
| Menos intereses minoritarios            | (2.026)             |           | (1.751)          |
| <b>TOTAL SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN</b> | <b>\$ 5.185.724</b> | <b>\$</b> | <b>4.610.686</b> |

## NOTA 23 Ingresos operacionales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|   | 2014                |           | 2013             |
|---|---------------------|-----------|------------------|
| Nacionales por venta de productos, neto | \$ 4.204.067        | \$        | 3.872.450        |
| Exportaciones y ventas en el exterior   | 2.257.685           |           | 2.026.016        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>\$ 6.461.752</b> | <b>\$</b> | <b>5.898.466</b> |

## Estados financieros CONSOLIDADOS

A continuación detallamos los ingresos operacionales totales reexpresados en dólares por país:

| País                 | 2014             |                  |                | 2013             |                  |                |
|----------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                      | \$               | USD (2)          | Part. %        | \$               | USD (2)          | Part %         |
| Colombia (1)         | 4.531.388        | 2.264.922        | 70,42%         | 4.203.261        | 2.249.056        | 71,45%         |
| Costa Rica           | 249.188          | 124.552          | 3,87%          | 239.832          | 128.328          | 4,08%          |
| Ecuador              | 70.595           | 35.286           | 1,10%          | 64.162           | 34.331           | 1,09%          |
| Estados Unidos       | 197.467          | 98.700           | 3,07%          | 164.633          | 88.091           | 2,80%          |
| Guatemala            | 62.661           | 31.320           | 0,97%          | 53.222           | 28.478           | 0,90%          |
| México               | 238.448          | 119.184          | 3,71%          | 137.919          | 73.797           | 2,34%          |
| Nicaragua            | 23.630           | 11.811           | 0,37%          | 20.808           | 11.134           | 0,35%          |
| Panamá               | 99.075           | 49.521           | 1,54%          | 87.533           | 46.836           | 1,49%          |
| Perú                 | 150.860          | 75.405           | 2,34%          | 125.523          | 67.164           | 2,13%          |
| Puerto Rico          | 0                | 0                | 0,00%          | 867              | 464              | 0,01%          |
| El Salvador          | 23.316           | 11.654           | 0,36%          | 18.621           | 9.963            | 0,32%          |
| Venezuela            | 162.186          | 67.790           | 2,11%          | 529.283          | 274.691          | 8,73%          |
| República Dominicana | 49.507           | 24.745           | 0,77%          | 43.248           | 23.141           | 0,74%          |
| Argentina            | 4.084            | 2.041            | 0,06%          | 6.161            | 3.297            | 0,10%          |
| Chile                | 599.347          | 299.572          | 9,31%          | 203.393          | 108.830          | 3,46%          |
| <b>TOTAL</b>         | <b>6.461.752</b> | <b>3.216.503</b> | <b>100,00%</b> | <b>5.898.466</b> | <b>3.147.602</b> | <b>100,00%</b> |

(1) Las ventas de las compañías colombianas se reexpresaron a TRM promedio de \$2.000,68 establecida por el Banco de la República (2013 - \$1.868,90).

(2) Cifras en miles de dólares estadounidenses.

## NOTA 24 Gastos de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| Gastos del personal                                  | \$ 187.830        | \$ 151.771        |
| Amortizaciones                                       | 84.733            | 53.990            |
| Honorarios   | 37.439            | 51.922            |
| Servicios  | 32.735            | 35.802            |
| Impuestos, seguros y arrendamientos                  | 18.821            | 15.604            |
| Gastos de viaje                                      | 13.580            | 9.696             |
| Contribuciones y afiliaciones                        | 5.005             | 4.717             |
| Depreciaciones                                       | 5.174             | 3.293             |
| Suministros varios                                   | 2.521             | 3.420             |
| Taxis y buses  | 1.951             | 1.798             |
| Útiles y papelería                                   | 1.370             | 1.126             |
| Gastos legales                                       | 1.103             | 1.430             |
| Ajuste por inflación                                 | 585               | 1.931             |
| Suministros para equipos de cómputo y comunicaciones | 147               | 177               |
| Otros  | 15.027            | 10.901            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>\$ 408.021</b> | <b>\$ 347.578</b> |

## NOTA 25 Gastos de venta

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                     | <b>2014</b>         |           | <b>2013</b>      |
|-------------------------------------|---------------------|-----------|------------------|
| Gastos del personal                 | \$ 468.193          | \$        | 444.687          |
| Servicios                           | 689.416             |           | 586.348          |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 166.340             |           | 138.402          |
| Material publicitario               | 59.077              |           | 41.323           |
| Depreciaciones                      | 37.798              |           | 32.097           |
| Comisiones                          | 34.880              |           | 21.565           |
| Gastos de viaje                     | 32.108              |           | 28.883           |
| Honorarios                          | 30.885              |           | 28.147           |
| Suministros varios                  | 20.905              |           | 20.299           |
| Envases y empaques                  | 15.971              |           | 11.157           |
| Combustibles y lubricantes          | 14.868              |           | 12.979           |
| Cesantías comerciales               | 10.384              |           | 8.783            |
| Amortizaciones                      | 9.410               |           | 12.425           |
| Provisión cartera                   | 7.049               |           | 7.261            |
| Útiles y papelería                  | 4.994               |           | 3.965            |
| Contribuciones y afiliaciones       | 3.670               |           | 3.925            |
| Taxis y buses                       | 3.669               |           | 2.757            |
| Gastos legales                      | 3.345               |           | 2.627            |
| Ajustes por inflación               | 3.044               |           | 10.929           |
| Casinos y restaurante               | 1.641               |           | 1.187            |
| Degustaciones y promociones         | 14                  |           | 42               |
| Otros                               | 86.173              |           | 85.378           |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>\$ 1.703.834</b> | <b>\$</b> | <b>1.505.166</b> |

## NOTA 26 Gastos de producción

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | <b>2014</b>       |           | <b>2013</b>    |
|--|-------------------|-----------|----------------|
| Servicios                                    | \$ 47.827         | \$        | 44.802         |
| Gastos del personal                          | 20.643            |           | 27.833         |
| Impuestos, seguros y arrendamientos          | 15.942            |           | 18.681         |
| Mantenimiento construcciones y edificaciones | 11.356            |           | 10.325         |
| Taxis y buses                                | 5.538             |           | 5.745          |
| Honorarios                                   | 4.934             |           | 4.286          |
| Depreciaciones                               | 2.640             |           | 3.115          |
| Gastos de viaje                              | 2.606             |           | 2.280          |
| Suministros, maquinaria y equipo             | 1.550             |           | 859            |
| Elementos de aseo y cafetería                | 1.324             |           | 2.854          |
| Útiles y papelería                           | 1.412             |           | 1.337          |
| Ajustes por inflación                        | 1.181             |           | 6.062          |
| Contribuciones y afiliaciones                | 876               |           | 1.734          |
| Amortizaciones                               | 310               |           | 342            |
| Gastos legales                               | 292               |           | 307            |
| Combustible y repuestos                      | 169               |           | 148            |
| Cheques y restaurante                        | 35                |           | 67             |
| Otros  | 944               |           | 3.750          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>\$ 119.579</b> | <b>\$</b> | <b>134.527</b> |

**NOTA 27** Dividendos y financieros

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                     | <b>2014</b>       | <b>2013</b>      |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| De otras sociedades (Nota 10)       | \$ 53.017         | \$ 39.510        |
| Diferencia en cambio                | 66.051            | 23.653           |
| Utilidad en valoración de derivados | 4.211             | 5.659            |
| Intereses                           | 12.633            | 11.514           |
| Otros ingresos financieros          | 576               | 1.129            |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>\$ 136.488</b> | <b>\$ 81.465</b> |

**NOTA 28** Gastos financieros

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Intereses (*)                          | \$ 135.867        | \$ 80.206         |
| Diferencia en cambio                   | 37.435            | 16.532            |
| Pérdida en valoración de derivados     | 7.255             | 4.047             |
| Descuentos comerciales condicionados   | 78                | 48                |
| Gravamen a los movimientos financieros | 15.810            | 13.448            |
| Otros                                  | 6.190             | 7.408             |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>\$ 202.635</b> | <b>\$ 121.689</b> |

(\*) Incluye el costo financiero por la adquisición de TMLUC por valor de \$ 70.909 ( 2013 - \$17.550).

**NOTA 29** Otros ingresos y egresos, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
| Recuperaciones   | \$ 26.865          | \$ 13.218          |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones | 3.011              | 16.111             |
| Indemnizaciones - reconocimientos  | 2.859              | 1.478              |
| Arrendamientos   | 0                  | 57                 |
| Servicios  | 448                | 29                 |
| Pérdida en retiro de bienes  | (3.467)            | (2.377)            |
| Donaciones   | (10.159)           | (6.827)            |
| Gastos extraordinarios   | (8.331)            | (15.490)           |
| Ajustes por inflación (*)  | (9.122)            | (52.397)           |
| Otros, neto  | (30.629)           | (8.667)            |
| <b>TOTALES</b>   | <b>(\$ 28.525)</b> | <b>(\$ 54.865)</b> |

(\*) Corresponde a ajuste por inflación de Venezuela. Inflación 2014 67,3% (2013 - 56,20%).

## NOTA 30 Depreciaciones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Construcciones y edificaciones | \$ 27.316         | \$ 25.368         |
| Equipo de oficina              | 5.919             | 4.604             |
| Equipo de transporte           | 1.580             | 1.222             |
| Equipo de producción           | 95.493            | 81.913            |
| <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>\$ 130.308</b> | <b>\$ 113.107</b> |

## NOTA 31 Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | <b>2014</b>      | <b>2013</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Crédito mercantil (*)                            | \$ 78.657        | \$ 48.907        |
| Proyecto everest operativo                       | 4.954            | 3.707            |
| Mejoras propiedad ajena                          | 2.989            | 4.523            |
| Intangible marcas                                | 3.160            | 3.354            |
| Leasing  | 1.842            | 2.549            |
| Derechos de distribución                         | 11               | 337              |
| Licencias  | 219              | 748              |
| Software   | 1.750            | 2.505            |
| Otros proyectos                                  | 577              | 117              |
| Mantenimiento edificaciones, maquinaria y equipo | 1.406            | 2.158            |
| Otros  | 44               | 587              |
| <b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>                      | <b>\$ 95.609</b> | <b>\$ 69.492</b> |

(\*) Incluye amortización del crédito mercantil originado por la adquisición de TMLUC por \$46.032 (2013 - \$16.528).

## NOTA 32 Adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos

Durante el año se adquirieron los siguientes activos:

|  | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Bienes raíces                          | \$ 133.313        | \$ 45.850         |
| Equipo de oficina                      | 2.386             | 3.033             |
| Equipo de producción                   | 212.916           | 140.606           |
| Equipo de transporte                   | 1.153             | 2.007             |
| <b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b> | <b>\$ 349.768</b> | <b>\$ 191.496</b> |

## NOTA 33 Dividendos decretados y pagados

La Asamblea General de Accionistas, de la casa matriz, en su reunión ordinaria del 28 de marzo de 2014, decretó un dividendo mensual por acción de \$36 (pesos), entre abril de 2014 y marzo de 2015 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretaron dividendos en el año 2014 por valor de \$198.773 (2013 - \$182.617), que incluye los minoritarios.

Durante el año 2014 se pagaron dividendos por valor de \$194.062 (2013 - \$177.201).

**NOTA 34** Utilidad neta en venta propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

Ingreso obtenido en la enajenación de propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones:

|                              | 2014             | 2013             |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Maquinaria y equipo          | \$ 656           | \$ 733           |
| Bienes raíces                | 27               | 17.368           |
| Equipo de oficina            | 11               | 11               |
| Flota y equipo de transporte | 1.188            | 239              |
| Intangibles                  | 3.901            | 0                |
| Inversiones                  | 5.350            | 405              |
| Otros                        | 2.220            | 743              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>         | <b>\$ 13.353</b> | <b>\$ 19.499</b> |

Utilidad neta en venta y retiro de propiedad, planta y equipo, inversiones e intangibles:

|   | 2014           | 2013            |
|---|----------------|-----------------|
| Bienes raíces   | \$ 29          | \$ 14.276       |
| Maquinaria y equipo   | (111)          | 998             |
| Equipo de oficina   | 863            | (9)             |
| <b>Subtotal utilidad en venta de propiedad, planta y equipo</b>                         | <b>781</b>     | <b>15.265</b>   |
| Intangibles   | (1.100)        | (3)             |
| Inversiones   | 1.110          | 107             |
| Otros activos   | 2.220          | 742             |
| <b>Subtotal utilidad en venta de intangibles, inversiones y otros</b>                   | <b>2.230</b>   | <b>846</b>      |
| <b>TOTAL UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, INVERSIONES E INTANGIBLES</b> | <b>\$3.011</b> | <b>\$16.111</b> |

Retiro neto en propiedad, planta y equipo, inversiones e intangibles:

|  |               |                  |
|--|---------------|------------------|
| Bienes raíces  | \$ 2.002      | \$652            |
| Maquinaria y equipo  | 180           | 370              |
| Equipo de oficina  | 72            | 59               |
| <b>Subtotal retiros propiedad, planta y equipo</b>   | <b>2.254</b>  | <b>1.081</b>     |
| Intangibles  | 308           | 381              |
| Inversiones  | 0             | 43               |
| <b>Subtotal retiro en intangibles, inversiones y otros</b>   | <b>308</b>    | <b>424</b>       |
| <b>TOTAL RETIRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, INVERSIONES E INTANGIBLES</b>                                   | <b>2.562</b>  | <b>1.505</b>     |
| <b>Utilidad neta en venta y retiro de propiedad, planta y equipo, inversiones, intangibles y otros activos</b> | <b>\$ 449</b> | <b>\$ 14.606</b> |

(\*) Corresponde a ajuste por inflación de Venezuela. Inflación 2014 67,3% (2013 - 56,20%).

## NOTA 35 Eventos posteriores

El 27 de noviembre de 2014, Grupo Nutresa S. A. llegó a un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Aldage, Inc., sociedad domiciliada en Panamá, propietaria de las compañías colombianas que conforman el Grupo El Corral.

De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor para pagar de COP743.401 millones (valor de compañía - *enterprise value*), que equivale a 11 veces el ebitda estimado de 2014.

El día 3 de febrero de 2015 la Superintendencia de Industria y Comercio hizo un pronunciamiento favorable para dicha adquisición.

El Grupo El Corral es el líder de alimentos al consumidor en Colombia, con un total de 345 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 también opera marcas internacionales líderes como Papa John's (pizza), Yogen Frusz (helado de yogur), y Krizpy Kreme (*donuts*). Adicionalmente, tiene presencia por medio de franquicias en Panamá, Ecuador, Chile y Estados Unidos.

## NOTA 36 Relaciones financieras consolidadas (no auditado)

|   | 2014              | 2013              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>De liquidez</b> (activo corriente / pasivo corriente)  | 1,55              | 1,50              |
| Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. |                   |                   |
| <b>De endeudamiento</b> (pasivos totales / activos totales)   | 28,69%            | 29,78%            |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros.  |                   |                   |
| <b>Rotación de activos</b> (ingresos operacionales / activos totales)   | 0,56              | 0,56              |
| <b>Margen de utilidad</b> (utilidad neta / ingresos operacionales)  | 5,84%             | 6,45%             |
| <b>De rentabilidad</b>  |                   |                   |
| (Utilidad neta / patrimonio)  | 4,61%             | 5,13%             |
| (Utilidad neta / activos totales)   | 3,28%             | 3,59%             |
| <b>Ebitda consolidado, ajustado</b>   |                   |                   |
| Utilidad operativa  | 638.340           | 650.227           |
| Depreciaciones  | 130.308           | 113.107           |
| Amortizaciones  | 95.609            | 69.492            |
| <b>TOTAL EBITDA CONSOLIDADO, AJUSTADO</b>   | <b>\$ 864.257</b> | <b>\$ 832.827</b> |
| <b>Ebitda sobre patrimonio total</b>  | <b>10,54%</b>     | <b>11,23%</b>     |
| <b>Indicadores de multinacionalidad</b>   |                   |                   |
| Participación de activos del exterior<br>(Activos en el exterior / Activos totales)   | 26,5%             | 26,86%            |
| Participación de las ventas en el exterior<br>(Ventas en el exterior / Ventas totales)  | 29,87%            | 34,34%            |
| Número de empleados directos en el exterior /<br>número total de empleados directos   | 41,79%            | 41,35%            |

**NOTA 37** Información financiera por país (no auditado)

A continuación detallamos las operaciones en pesos por país convertidos a una TRM promedio de \$2.000,68 (2013 - \$1.868,90):

| País                 | Ventas           |                  | Total activos     |                   | Utilidad neta  |                | Gastos administrativos |                | Gastos ventas    |                  | Gastos producción |                |
|----------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|                      | 2014             | 2013             | 2014              | 2013              | 2014           | 2013           | 2014                   | 2013           | 2014             | 2013             | 2014              | 2013           |
| Colombia             | 4.531.385        | 4.203.261        | 8.469.746         | 7.738.643         | 315.638        | 320.559        | 263.847                | 252.097        | 1.254.002        | 1.173.492        | 84.614            | 74.681         |
| Costa Rica           | 249.188          | 239.832          | 454.013           | 351.716           | 33.431         | 36.766         | 13.039                 | 11.192         | 85.074           | 74.220           | 10.033            | 9.776          |
| Ecuador              | 70.595           | 64.162           | 36.771            | 24.886            | 1.616          | 1.182          | 0                      | 0              | 16.187           | 14.090           | 0                 | 0              |
| El Salvador          | 23.316           | 18.621           | 8.954             | 5.073             | (354)          | (548)          | 0                      | 0              | 5.940            | 4.840            | 0                 | 0              |
| Estados Unidos       | 197.467          | 164.633          | 159.513           | 79.266            | 13.837         | 9.279          | 4.178                  | 3.567          | 24.433           | 20.306           | 2.951             | 3.102          |
| Guatemala            | 62.661           | 53.222           | 28.828            | 20.519            | 1.277          | (871)          | 1.429                  | 1.166          | 16.332           | 18.854           | 0                 | 0              |
| México               | 238.449          | 137.919          | 243.882           | 137.097           | 827            | 9.600          | 15.936                 | 15.598         | 71.129           | 21.942           | 3.151             | 2.934          |
| Nicaragua            | 23.631           | 20.808           | 7.326             | 6.209             | (1.377)        | (2.075)        | 0                      | 0              | 5.765            | 5.159            | 0                 | 0              |
| Panamá               | 99.075           | 87.533           | 113.522           | 94.956            | 8.268          | (5.735)        | 4.544                  | 4.270          | 21.371           | 18.692           | 1.088             | 2.125          |
| Perú                 | 150.861          | 125.523          | 214.776           | 179.911           | 2.598          | 4.107          | 9.014                  | 8.979          | 29.677           | 26.235           | 5.411             | 5.207          |
| Puerto Rico          | 0                | 867              | 4.881             | 704               | (421)          | (334)          | 0                      | 0              | 453              | 498              | 0                 | 0              |
| Venezuela            | 162.186          | 529.283          | 149.792           | 345.780           | 15.877         | 2.328          | 3.932                  | 14.524         | 18.308           | 73.311           | 9.894             | 34.914         |
| República Dominicana | 49.507           | 43.248           | 27.823            | 21.462            | 1.983          | 1.576          | 3.890                  | 3.775          | 15.338           | 14.255           | 268               | 236            |
| Argentina            | 4.084            | 6.161            | 2.942             | 10.884            | (12.419)       | (1.776)        | 1.345                  | 2.134          | 1.392            | 912              | 0                 | 0              |
| Chile                | 599.347          | 203.393          | 1.608.123         | 1.563.392         | (3.210)        | 6.177          | 86.867                 | 30.276         | 138.433          | 38.360           | 2.169             | 1.552          |
| <b>TOTAL</b>         | <b>6.461.751</b> | <b>5.898.466</b> | <b>11.530.892</b> | <b>10.580.498</b> | <b>377.571</b> | <b>380.235</b> | <b>408.021</b>         | <b>347.578</b> | <b>1.703.834</b> | <b>1.505.166</b> | <b>119.579</b>    | <b>134.527</b> |

## NOTA 38 Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Operaciones de Grupo Nutresa S. A. (Casa Matriz) o sus subordinadas con sociedades en las cuales los miembros de Junta Directiva, representantes legales, directivos o accionistas de Grupo Nutresa S. A., poseen una participación superior a 10%.

| SOCIEDAD   | Valor operaciones<br>2014 | Valor operaciones<br>2013 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>BANCOLOMBIA S.A.</b>  |                           |                           |
| Comisiones   | \$ 397                    | \$ 0                      |
| Honorarios   | 84                        | 173                       |
| Compra de servicios  | 148                       | 3.142                     |
| Intereses pagados  | 54.765                    | 17.921                    |
| Intereses recibidos  | 4.116                     | 1.686                     |
| Venta de bienes  | 823                       | 255                       |
| Venta de servicios   | 545                       | 664                       |
| Comisiones   | 403                       | 0                         |
| Saldo por cobrar   | 416                       | 240                       |
| Saldo por pagar  | 4.235                     | 4.911                     |
| <b>CONSULTORÍA EN GESTIÓN DE RIESGOS<br/>SURAMERICANA S.A.</b> |                           |                           |
| Honorarios   | 106                       | 97                        |
| Otros gastos   | 38                        | 0                         |
| Saldo por pagar  | 19                        | 0                         |
| <b>EPS MEDICINA PREPAGADA SURAMERICANA S.A.</b>                |                           |                           |
| Venta de bienes  | 5                         | 3                         |
| Venta de servicios   | 11                        | 7                         |
| Saldo por cobrar   | 11                        | 18                        |
| <b>GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S. A.</b>                 |                           |                           |
| Dividendos recibidos   | 28.194                    | 19.672                    |
| Dividendos pagados   | 68.444                    | 62.555                    |
| <b>INVERSIONES ARGOS S. A.</b>                                 |                           |                           |
| Dividendos recibidos   | 24.380                    | 17.996                    |
| Dividendos pagados   | 16.180                    | 14.801                    |
| <b>Venta de servicios</b>                                      | 55                        | 63                        |
| Venta de bienes  | 64                        | 13                        |
| Saldo por cobrar   | 45                        | 180                       |
| Venta de servicios   | 55                        | 63                        |
| Venta de bienes  | 64                        | 13                        |
| Saldo por cobrar   | 45                        | 180                       |

Estados financieros CONSOLIDADOS

| SOCIEDAD   | Valor operaciones<br>2014 | Valor operaciones<br>2013 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>SERVICIOS DE SALUD IPS SURAMERICANA S. A.</b> |                           |                           |
| Compra de bienes                                 | 370                       | 0                         |
| Compra de servicios                              | 0                         | 2                         |
| Honorarios                                       | 0                         | 6                         |
| Venta de servicios                               | 3                         | 0                         |
| Venta de bienes                                  | 10                        | 8                         |
| Saldo por cobrar                                 | 17                        | 3                         |
| Saldo por pagar                                  | 50                        | 48                        |
| <b>PROTECCIÓN S. A.</b>                          |                           |                           |
| Venta de bienes                                  | 52                        | 47                        |
| Venta de servicios                               | 46                        | 68                        |
| Saldo por cobrar                                 | 45                        | 5                         |
| Saldo por pagar                                  | 402                       | 0                         |
| <b>SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA S. A.</b>        |                           |                           |
| Compra de seguros                                | 3.052                     | 1.077                     |
| Compra de servicios                              | 23                        | 2.331                     |
| Venta de servicios                               | 70                        | 35                        |
| Saldo por pagar                                  | 3.019                     | 2.577                     |
| Saldo por cobrar                                 | 52                        | 15                        |
| <b>SODEXHO PASS DE COLOMBIA S. A.</b>            |                           |                           |
| Comisiones                                       | 40                        | 30                        |
| Compra de servicios                              | 4.667                     | 2.249                     |
| Saldo por cobrar                                 | 3                         | 13                        |
| Saldo por pagar                                  | 648                       | 0                         |
| <b>SODEXO COLOMBIA S. A.</b>                     |                           |                           |
| Compra de servicios                              | 31.960                    | 29                        |
| Comisiones                                       | 0                         | 7                         |
| Honorarios                                       | 3                         | 3                         |
| Arrendamientos pagados                           | 38                        | 0                         |
| Otros gastos                                     | 164                       | 0                         |
| Venta de bienes                                  | 8.153                     | 6                         |
| Venta de servicios                               | 0                         | 2                         |
| Saldo por cobrar                                 | 1.388                     | 2.325                     |
| Saldo por pagar                                  | 3.166                     | 0                         |
| <b>SURAMERICANA SEGUROS S. A.</b>                |                           |                           |
| Compra de seguros                                | 2.340                     | 6.477                     |
| Compra de servicios                              | 81                        | 83                        |
| Venta de bienes                                  | 92                        | 62                        |
| Venta de servicios                               | 151                       | 27                        |
| Saldo por cobrar                                 | 529                       | 0                         |
| Honorarios                                       | 0                         | 1                         |
| Saldo por pagar                                  | 1.208                     | 873                       |

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

| <b>SOCIEDAD</b>                                | <b>Valor operaciones<br/>2014</b> | <b>Valor operaciones<br/>2013</b> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>COMPUREDES S.A.</b>                         |                                   |                                   |
| Compra de servicios                            | 54                                | 20                                |
| Honorarios                                     | 567                               | 522                               |
| Saldo por pagar                                | 63                                | 0                                 |
| <b>SURATEP S.A.</b>                            |                                   |                                   |
| Venta de servicios                             | 11                                | 7                                 |
| Venta de bienes                                | 36                                | 23                                |
| Saldo por cobrar                               | 19                                | 10                                |
| <b>CELSIA S.A. E.S.P</b>                       |                                   |                                   |
| Venta de servicios                             | 5                                 | 0                                 |
| Venta de bienes                                | 15                                | 0                                 |
| Saldo por cobrar                               | 1                                 | 0                                 |
| <b>BRINKS DE COLOMBIA S.A.</b>                 |                                   |                                   |
| Compra de servicios                            | 662                               | 509                               |
| Saldo por pagar                                | 105                               | 0                                 |
| <b>DINÁMICA IPS S.A.</b>                       |                                   |                                   |
| Compra de servicios                            | 158                               | 0                                 |
| Venta de servicios                             | 1                                 | 2                                 |
| Venta de bienes                                | 4                                 | 0                                 |
| Saldo por cobrar                               | 4                                 | 2                                 |
| <b>SURAMERICANA S.A.</b>                       |                                   |                                   |
| Venta de servicios                             | 8                                 | 9                                 |
| Saldo por cobrar                               | 4                                 | 10                                |
| <b>SERVICIOS GENERALES SURAMERICANA S.A.S.</b> |                                   |                                   |
| Venta de bienes                                | 42                                | 47                                |
| Saldo por cobrar                               | 0                                 | 2                                 |
| Saldo por pagar                                | 0                                 | 3                                 |



# Estados financieros Básicos

## Informe del Revisor fiscal

### A la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A.

26 de febrero de 2015



He auditado el balance general de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación

financiera de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas de auditoría, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- g) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Bibiana Moreno Vásquez

**Revisora Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 167200-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Certificación de los estados financieros

---

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

### **CERTIFICAMOS:**

26 de febrero de 2015

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

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

1. Los activos y pasivos de Grupo Nutresa S. A. existen y las transacciones registradas se han realizado en los años correspondientes.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos y los pasivos representan obligaciones, obtenidos o a cargo de la Compañía.
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 la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. Los estados financieros y sus notas no contienen vicios, errores o imprecisiones materiales que afecten la situación financiera, patrimonial y las operaciones de la Compañía. Así mismo, se han establecido y mantenido adecuados procedimientos y sistemas de revelación y de control de la información financiera, para su adecuada presentación a terceros usuarios de los mismos.



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:**

26 de febrero de 2015

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no contienen vicios, 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 26 del mes de febrero de 2015.



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
**Presidente**

# Balance general

 En diciembre 31  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|  | NOTAS | 2014                | 2013                |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVO</b>                          |       |                     |                     |
| <b>Activo corriente</b>                |       |                     |                     |
| Disponibles y equivalentes de efectivo | (3)   | \$ 70               | \$ 58               |
| Deudores                               | (4)   | 24.498              | 17.798              |
| Gastos pagados por anticipado          |       | 42                  | 60                  |
| <b>Total activo corriente</b>          |       | <b>\$ 24.610</b>    | <b>\$ 17.916</b>    |
| <b>Activo no corriente</b>             |       |                     |                     |
| Inversiones permanentes, neto          | (5)   | 4.453.792           | 4.126.523           |
| Deudores                               | (4)   | 391                 | 393                 |
| Intangibles                            |       | 4.204               | 4.434               |
| Otros activos                          |       | 118                 | 118                 |
| Valorizaciones                         | (5)   | 3.802.056           | 3.357.714           |
| <b>Total activo no corriente</b>       |       | <b>\$ 8.260.561</b> | <b>\$ 7.489.182</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                |       | <b>\$ 8.285.171</b> | <b>\$ 7.507.098</b> |
| <b>PASIVO</b>                          |       |                     |                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                |       |                     |                     |
| Cuentas por pagar                      | (7)   | \$ 69.037           | \$ 70.544           |
| Impuestos, gravámenes y tasas          | (8)   | 918                 | 2.299               |
| Obligaciones laborales                 |       | 1.164               | 932                 |
| Ingresos diferidos                     | (9)   | 0                   | 9.622               |
| <b>Total del pasivo corriente</b>      |       | <b>\$ 71.119</b>    | <b>\$ 83.397</b>    |
| <b>Pasivo no corriente</b>             |       |                     |                     |
| Cuentas por pagar                      | (7)   | 157                 | 157                 |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>   |       | <b>157</b>          | <b>157</b>          |
| <b>Total del pasivo</b>                |       | <b>\$ 71.276</b>    | <b>\$ 83.554</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>                      |       |                     |                     |
| Capital social                         | (10)  | 2.301               | 2.301               |
| Superávit de capital                   |       | 1.710.134           | 1.542.805           |
| Reservas                               | (11)  | 1.671.478           | 1.490.355           |
| Revalorización del patrimonio          | (12)  | 650.473             | 650.473             |
| Resultados del ejercicio               |       | 377.453             | 379.896             |
| Superávit por valorización             |       | 3.802.056           | 3.357.714           |
| <b>Total del patrimonio</b>            | (5)   | <b>\$ 8.213.895</b> | <b>\$ 7.423.544</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>       |       | <b>\$ 8.285.171</b> | <b>\$ 7.507.098</b> |
| Cuentas de orden                       | (6)   |                     |                     |
| Deudoras                               |       | \$ (4.709.126)      | \$ (3.995.132)      |
| Acreedoras                             |       | 1.711.526           | 1.929.579           |

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
 Presidente  
 (Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez  
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

**Estado de resultados**De enero 1 a diciembre 31  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | NOTAS | 2014              | 2013              |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Ingresos método de participación (1)</b>               | (5)   | <b>\$ 323.884</b> | <b>\$ 344.939</b> |
| Método de participación alimentos                         |       | 508.615           | 466.608           |
| Gastos financieros intereses                              |       | (135.867)         | (80.206)          |
| Amortización crédito mercantil                            |       | (78.657)          | (48.737)          |
| Diferencia en cambio                                      |       | 28.616            | 7.121             |
| Realización de inversiones                                |       | 1.110             | 69                |
| Dividendos  |       | 67                | 84                |
| <b>Utilidad (pérdida) en realización de inversiones</b>   | (14)  | <b>640</b>        | <b>(176)</b>      |
| Realización de inversiones                                |       | 1.081             | 88                |
| Costo realización inversiones a terceros                  |       | (441)             | (264)             |
| <b>Dividendos</b>   | (5)   | <b>52.950</b>     | <b>39.426</b>     |
| <b>Otros ingresos operacionales</b>                       |       | <b>17.097</b>     | <b>14.465</b>     |
| <b>Gastos operacionales de administración</b>             |       | <b>(18.583)</b>   | <b>(13.551)</b>   |
| Gastos de administración                                  | (13)  | (18.583)          | (13.551)          |
| <b>Utilidad operacional</b>                               |       | <b>375.988</b>    | <b>385.103</b>    |
| Otros ingresos y egresos                                  |       | 1.686             | (2.771)           |
| <b>Total ingresos y egresos no operacionales</b>          |       | <b>1.686</b>      | <b>(2.771)</b>    |
| <b>Utilidad antes de provisión para impuesto de renta</b> |       | <b>377.674</b>    | <b>382.332</b>    |
| Provisión para impuesto de renta y CREE                   | (8)   |                   |                   |
| Corriente   |       | (169)             | (1.632)           |
| CREE  |       | (52)              | (804)             |
| <b>Utilidad neta</b>                                      |       | <b>\$ 377.453</b> | <b>\$ 379.896</b> |
| <b>Utilidad neta por acción (2)</b>                       |       | <b>820,33</b>     | <b>825,64</b>     |

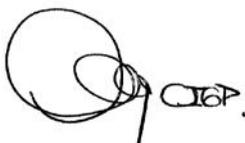
(1) Los rubros que componen el ingreso por método de participación, se encuentran incluidos en los estados financieros de las compañías sobre las cuales Grupo Nutresa S. A. registra método de participación.

(2) Expresado en pesos colombianos.

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



**Carlos Ignacio Gallego Palacio**  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)



**Bibiana Moreno Vásquez**  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

# Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

 De enero 1 a diciembre 31  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | Notas | RESERVAS     |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               |                        |                              |                  |
|---|-------|--------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------------|--|---------------------|----------------|------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------------|------------------|
|   |       | Capital      | Prima en colocación de acciones | Superávit método de participación | Legal        | Por disposiciones legales | Para readquisición de acciones | A disposición del máximo órgano social | Futuras inversiones | Otras reservas | Total reservas   | Revalorización del patrimonio | Utilidad del ejercicio | Superávit por valorizaciones | Total patrimonio |
| <b>Saldos al 31 de dic del año 2012</b> |       | <b>2.301</b> | <b>546.831</b>                  | <b>816.261</b>                    | <b>2.711</b> | <b>1.076</b>              | <b>82.400</b>                  | <b>158.457</b>                         | <b>862.332</b>      | <b>220.104</b> | <b>1.327.080</b> | <b>650.473</b>                | <b>345.484</b>         | <b>3.733.696</b>             | <b>7.422.126</b> |
| Dividendos decretados                   | (15)  |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               | (182.209)              |                              | (182.209)        |
| Traslado de utilidades y reservas       |       |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  | 383.203             | (219.928)      | 163.275          |                               | (163.275)              |                              | 0                |
| Ajuste por valorizaciones               |       |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               |                        | (375.982)                    | (375.982)        |
| Aplicación método de participación      | (5)   |              |                                 | 179.713                           |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               |                        |                              | 179.713          |
| Utilidad neta año 2013                  |       |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               | 379.896                |                              | 379.896          |
| <b>Saldos al 31 de dic del año 2013</b> |       | <b>2.301</b> | <b>546.831</b>                  | <b>995.974</b>                    | <b>2.711</b> | <b>1.076</b>              | <b>82.400</b>                  | <b>158.457</b>                         | <b>1.245.535</b>    | <b>176</b>     | <b>1.490.355</b> | <b>650.473</b>                | <b>379.896</b>         | <b>3.357.714</b>             | <b>7.423.544</b> |
| Dividendos decretados                   | (15)  |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               | (198.773)              |                              | (198.773)        |
| Traslado de utilidades y reservas       |       |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  | 181.123             |                | 181.123          |                               | (181.123)              |                              | 0                |
| Ajuste por valorizaciones               |       |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               |                        | 444.342                      | 444.342          |
| Aplicación método de participación      | (5)   |              |                                 | 167.329                           |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               |                        |                              | 167.329          |
| Utilidad neta año 2014                  |       |              |                                 |                                   |              |                           |                                |  |                     |                |                  |                               | 377.453                |                              | 377.453          |
| <b>Saldos al 31 de dic del año 2014</b> |       | <b>2.301</b> | <b>546.831</b>                  | <b>1.163.303</b>                  | <b>2.711</b> | <b>1.076</b>              | <b>82.400</b>                  | <b>158.457</b>                         | <b>1.426.658</b>    | <b>176</b>     | <b>1.671.478</b> | <b>650.473</b>                | <b>377.453</b>         | <b>3.802.056</b>             | <b>8.213.895</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
 Presidente  
 (Ver certificación adjunta)

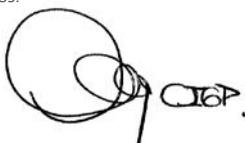


Bibiana Moreno Vásquez  
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado de cambios en  
la situación financieraDe enero 1 a diciembre 31  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|  | NOTAS | 2014              | 2013              |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>                              |       |                   |                   |
| <b>UTILIDAD NETA</b>   |       | <b>\$ 377.453</b> | <b>\$ 379.896</b> |
| Más (menos) débitos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo: |       |                   |                   |
| Amortización de crédito mercantil  |       | 230               | 170               |
| Recuperación de provisión de inversiones y de otros activos                        |       | (17)              | (34)              |
| Utilidades aplicación método de participación                                      | (5)   | (323.884)         | (344.632)         |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación                       | (5)   | 0                 | (307)             |
| <b>RECURSOS PROVISTOS EN OPERACIONES</b>   |       | <b>53.782</b>     | <b>35.093</b>     |
| Más:   |       |                   |                   |
| Dividendos de filiales y subsidiarias  | (5)   | 167.204           | 158.476           |
| Disminución de deudores de largo plazo   |       | 2                 | 0                 |
| <b>RECURSOS DIFERENTES A OPERACIONES</b>   |       | <b>167.206</b>    | <b>158.476</b>    |
| <b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>  |       | <b>\$ 220.988</b> | <b>\$ 193.569</b> |
| <b>RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS EN:</b>   |       |                   |                   |
| Dividendos decretados  | (15)  | 198.773           | 182.209           |
| Aumento de deudores largo plazo  |       | 0                 | 393               |
| Disminución de impuesto por pagar  |       | 0                 | 168               |
| Adquisición de inversiones en acciones y otras inversiones                         |       | 3.243             | 11.968            |
| Aumento de crédito mercantil   |       | 0                 | 4.604             |
| <b>TOTAL RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>                                       |       | <b>\$ 202.016</b> | <b>\$ 199.342</b> |
| <b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>                              |       | <b>\$ 18.972</b>  | <b>\$ (5.773)</b> |
| <b>Análisis de los cambios en el capital de trabajo</b>                            |       |                   |                   |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN ACTIVO CORRIENTE</b>                                   |       |                   |                   |
| Disponibles y equivalentes de efectivo   |       | \$ 12             | \$ (17)           |
| Deudores   |       | 6.700             | 2.876             |
| Gastos pagados por anticipado  |       | (18)              | 60                |
| <b>TOTAL AUMENTO EN ACTIVO CORRIENTE</b>   |       | <b>\$ 6.694</b>   | <b>\$ 2.919</b>   |
| <b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN PASIVO CORRIENTE</b>                                   |       |                   |                   |
| Obligaciones financieras   |       | 0                 | 7                 |
| Cuentas por pagar  |       | 1.507             | (5.619)           |
| Impuestos, gravámenes y tasas  |       | 1.381             | (1.810)           |
| Obligaciones laborales   |       | (232)             | (451)             |
| Ingresos diferidos   |       | 9.622             | (819)             |
| <b>TOTAL DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN PASIVO CORRIENTE</b>                             |       | <b>\$ 12.278</b>  | <b>\$ (8.692)</b> |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>                              |       | <b>\$ 18.972</b>  | <b>\$ (5.773)</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros.


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)

Bibiana Moreno Vásquez  
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Estado de flujos de efectivo

 De enero 1 a diciembre 31  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|  | NOTAS | 2014                | 2013                |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES</b>                   |       |                     |                     |
| <b>UTILIDAD NETA</b>   |       | <b>\$ 377.453</b>   | <b>\$ 379.896</b>   |
| Más (menos) débitos (créditos) por operaciones que no afectan el efectivo: |       |                     |                     |
| Amortización de crédito mercantil  |       | 230                 | 170                 |
| Recuperación de provisión de otros activos                                 |       | (17)                | (34)                |
| Utilidades aplicación método de participación                              | (5)   | (323.884)           | (344.632)           |
| Recuperación de provisión aplicación método de participación               | (5)   | 0                   | (307)               |
| <b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>                         |       |                     |                     |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias                            | (5)   | 167.204             | 158.476             |
| Deudores   |       | (6.698)             | (3.269)             |
| Gastos pagados por anticipado  |       | 18                  | (60)                |
| Cuentas por pagar  |       | (6.218)             | 548                 |
| Impuestos, gravámenes y tasas  |       | (1.213)             | 1.810               |
| Pago impuesto al patrimonio  |       | (168)               | (168)               |
| Obligaciones laborales   |       | 232                 | 451                 |
| Pasivos diferidos  |       | (9.622)             | 819                 |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>                         |       | <b>\$ 197.317</b>   | <b>\$ 193.700</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>         |       |                     |                     |
| Adquisición de inversiones en acciones y otras inversiones                 |       | (3.243)             | (11.968)            |
| Adquisición de crédito mercantil   |       | 0                   | (4.604)             |
| <b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                    |       | <b>\$ (3.243)</b>   | <b>\$ (16.572)</b>  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>                  |       |                     |                     |
| Pago de dividendos   | (15)  | (194.062)           | (177.138)           |
| Obligaciones financieras canceladas  |       | 0                   | (7)                 |
| <b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                 |       | <b>\$ (194.062)</b> | <b>\$ (177.145)</b> |
| Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo            |       | 12                  | (17)                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año                   |       | 58                  | 75                  |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>           |       | <b>\$ 70</b>        | <b>\$ 58</b>        |

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio  
 Presidente  
 (Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez  
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T  
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Notas a los estados financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en dólares estadounidenses, tasa de cambio y cantidad de acciones).

### Nota 1 Ente económico

#### Grupo Nutresa S. A. Compañía Matriz

Grupo Nutresa es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida de acuerdo con las leyes colombianas 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 precaución del capital.

#### En el 2014 no se adquirieron nuevas sociedades.

#### ADQUISICIONES 2013

##### Tresmontes Lucchetti

El 18 de julio de 2013, Grupo Nutresa S. A. suscribió un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de la sociedad chilena Tresmontes Lucchetti S. A. De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar por la Compañía de USD758 millones, que equivale a 12,6 veces el ebitda de 2012.

Después de los ajustes convenidos, producto del *due-diligence* confirmatorio, se llegó al valor definitivo de la empresa (*EV – Enterprise Value*) de USD739,3 millones, lo que equivale a un múltiplo *EV / Ebitda* de 12,3. Al descontar la deuda financiera de TMLUC de USD126 millones, el valor pagado fue de USD605,3 millones, sujeto a los ajustes finales por capital de trabajo y deuda financiera con posterioridad al cierre.

Tresmontes Lucchetti es una empresa de alimentos chilena con 120 años de tradición. En Chile participa en las categorías de bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, pastas, *snacks*, aceites comestibles, sopas y postres. Adicionalmente, su negocio de bebidas instantáneas frías tiene presencia internacional significativa en México, Estados Unidos, Centroamérica y Suramérica.

En su país es líder en la categoría de bebidas instantáneas frías con las marcas Zuko y Livean. Es segundo en las categorías de pasta (Lucchetti y Talliani) y café (Gold y Monterrey), y un jugador relevante en *snacks* (Kryzpo), aceites comestibles (Miraflores), jugos (Yuz y Livean), sopas (Naturezza), postres (Livean) y té (Zuko y Livean).

Se destaca su presencia en todo el territorio mexicano donde cuenta con una amplia red de distribución, que le ha permitido posicionarse como el segundo jugador en la categoría de bebidas instantáneas frías.

La transacción incluyó las siguientes sociedades:

1. Tresmontes Lucchetti S. A.
2. Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.
3. Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.
4. Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.
5. Tresmontes S. A.
6. Deshidratados S. A.
7. Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.
8. Inversiones Agroindustrial Ltda.
9. Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.
10. Lucchetti Chile S. A.
11. Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti
12. Envasadora de Aceites S. A.
13. Novaceites S. A.
14. Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.
15. Servicios Tresmontes Lucchetti S. A. de C. V.
16. Tresmontes Lucchetti México S. A. de C. V.
17. TMLUC Perú S. A. C.
18. Promociones y Publicidad Las Américas S. A.
19. TMLUC Argentina S. A.

##### Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd.

Grupo Nutresa S. A., a través de su subordinada Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé), celebró, el 11 de diciembre de 2012, un acuerdo para adquirir el 44% de las acciones de la compañía malasia Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd. ("DKM"). Los demás accionistas de esta compañía son: Mitsubishi Corporation, multinacional japonesa y uno de los conglomerados más grandes y reconocidos en dicho país, con el 30% de participación, y Takasago International Corporation, uno de los líderes mundiales en sabores y aromas, con el 26% de participación.

Fundada en 1994, DKM es una de las compañías dedicadas a la producción de café soluble y extractos de café más grandes de Malasia. Su planta está ubicada en Johor Bahru, a 25 kilómetros del puerto de Singapur, eje de negocios del sudeste asiático. Este país es una gran plataforma para hacer negocios, pues cuenta con acceso a materias primas competitivas, buenas cadenas logísticas de comercio internacional, mano de obra calificada, estabilidad política y un sistema jurídico atractivo para hacer negocios.

El acuerdo mencionado se perfeccionó el 15 de febrero de 2013, fecha en la cual se realizó el pago por USD14,4 millones y la respectiva transferencia de acciones.

## Nota 2 Bases de presentación y resumen de las principales políticas y prácticas contables

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposiciones legales y por la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables implementadas en la Compañía, en concordancia con lo anterior:

### 2.1 CONSOLIDACIÓN

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros de propósito general sin consolidar, que son presentados a la Asamblea de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución y apropiación de utilidades. Los estados financieros que se acompañan no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías está registrada por el método de participación, como se indica más adelante.

### 2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Para la conversión de dólares estadounidenses a pesos colombianos, al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado publicada por la entidad oficial encargada de certificar esta información. En lo relativo a saldos por cobrar en otras monedas (en términos de moneda funcional), las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar solo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

De conformidad con el Decreto Reglamentario 4918 de diciembre 26 de 2007, la diferencia en cambio proveniente de inversiones de renta variable en subordinadas del exterior deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y debe registrarse en la cuenta de superávit método de participación como mayor o menor valor del patrimonio, según corresponda.

Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

Los derechos y las obligaciones en derivados financieros realizados con propósitos de cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera se muestran en cuentas de balance y se ajustan a la tasa representativa del mercado con abono o cargo a resultados. Las primas o descuentos en contratos de opciones y futuros se cargan o abonan a los resultados del ejercicio, según el caso.

### 2.3 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, según Circular Externa 11 de 1998, requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración en negociables, antes de tres años, y permanentes, después de tres años, y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas, las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independientemente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y cada mes se valorizan por su valor de realización. El ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital, en entidades no controladas por la Compañía, se registran al costo y se valorizan a su valor de realización. Para las inversiones clasificadas como permanentes, el ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Para las inversiones clasificadas como negociables, si el ajuste resultante es positivo o negativo, se afecta el último costo registrado de la inversión, reconociendo en resultados el ingreso o gasto generado. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa, así: de alta bursatilidad, con base en el promedio de los últimos 10 días de cotización; de media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de los últimos 90 días en bolsa, y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

De acuerdo con la Circular Conjunta 006 y 11 de 2005, de las Superintendencias de Sociedades y Financiera de Colombia respectivamente, las inversiones en compañías subordinadas en las cuales más de 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, entre otros criterios, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir del 1° de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas a partir del 1° de enero de 1994,

## Estados financieros **BÁSICOS**

previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas diferentes a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

### **2.4 INTANGIBLES**

#### **Créditos mercantiles**

Los intangibles incluyen los créditos mercantiles generados en la adquisición de inversiones permanentes. Dichos intangibles se amortizan en el lapso que fuere menor entre el tiempo estimado de su explotación y la duración de su amparo legal o contractual.

### **2.5 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la Compañía, por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal.

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

### **2.6 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

Los ingresos provenientes del método de participación se reconocen trimestralmente, con base en los resultados de las compañías subordinadas.

En general, los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

### **2.7 OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones se ajustan al fin de cada ejercicio, con base en los contratos de trabajo y las normas legales vigentes.

### **2.8 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS**

#### **2.8.1 DEUDORAS**

Se registran en cuentas de orden deudoras, hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos que afecten la estructura financiera de la Compañía, y cuentas para efectos de control interno de activos. También incluye cuentas utilizadas para conciliar diferencias entre los registros contables de naturaleza activa y las declaraciones tributarias.

#### **2.8.2 ACREEDORAS**

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones que pueden llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. También incluye cuentas utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de naturaleza crédito y las declaraciones tributarias.

### **2.9 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN**

La utilidad neta por acción se calcula sobre 460.123.458 acciones en circulación.

### **2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Para la preparación del Estado de flujos de efectivo, las operaciones simultáneas (fondeos), por tener vencimiento inferior a tres meses, son consideradas como equivalentes de efectivo.

### **2.11 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD**

En los estados financieros y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 afectaron la situación financiera de la Compañía, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

La importancia relativa para propósitos de revelaciones se determinó teniendo como base 5% del activo corriente y no corriente, el pasivo corriente y no corriente, el patrimonio, los resultados del ejercicio y cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

### **2.12 CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA –NIIF–**

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los Decretos Reglamentarios 3023 y 2784 de diciembre de 2012, Grupo Nutresa S. A. está obligada a converger de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o IFRS, por sus siglas en inglés) tal y como las emite el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Consejo Técnico de la Contaduría Pública (organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información) clasificó las compañías en Colombia en tres grupos para hacer la transición. Grupo Nutresa S. A. pertenece al Grupo 1, cuyo período obligatorio de transición dio inicio el 1° de enero de 2014; la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será con el corte al 31 de diciembre de 2015.

En 2014 la Compañía presentó a la Superintendencia Financiera, conforme a las Circulares Externas 038 de diciembre de 2013 y 14 de junio de 2014, el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1° de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo, previa aprobación del Comité de Finanzas, Auditoría y Riesgos y de la propia Junta Directiva.

Para todos los efectos legales, la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 serán los últimos estados financieros conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 y normatividad contable vigente a esta fecha en Colombia.

### **2.13 COMPARABILIDAD**

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas en los estados financieros de 2013 para facilitar la comparación con los estados financieros de 2014.

### NOTA 3 Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                            | 2014         | 2013         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Caja                       | \$ 37        | \$ 10        |
| Bancos y cuentas de ahorro | 33           | 47           |
| Diversas                   | 0            | 1            |
| <b>TOTAL</b>               | <b>\$ 70</b> | <b>\$ 58</b> |

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

El saldo de estas operaciones, excepto caja, fue colocado a una tasa promedio de 3,34% E.A. en el año 2014 y 2,99% E.A. en 2013.

### NOTA 4 Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                     | 2014             | 2013             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Compañías vinculadas (Nota 19)      | \$ 8.834         | \$ 3.850         |
| Dividendos por cobrar (1)           | 10.738           | 9.622            |
| Anticipos y avances                 | 2                | 34               |
| Anticipo de impuestos (2)           | 4.805            | 4.204            |
| Cuentas por cobrar a trabajadores   | 119              | 88               |
| <b>TOTAL DEUDORES (CORTO PLAZO)</b> | <b>\$ 24.498</b> | <b>\$ 17.798</b> |
| Anticipos y avances                 | 45               | 45               |
| Cuentas por cobrar a trabajadores   | 346              | 348              |
| <b>TOTAL DEUDORES (LARGO PLAZO)</b> | <b>\$ 391</b>    | <b>\$ 393</b>    |

(1) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con vencimiento entre enero y marzo de 2015 y 2014 respectivamente.

(2) Incluye saldo a favor de impuesto sobre la renta y CREE por valor de \$4.645 (2013 - \$3.176). Ver Nota 8.

**NOTA 5** Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                      | <b>Costos<br/>2014</b> | <b>Costos<br/>2013</b> | <b>Valorizaciones<br/>2014</b> |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
| Inversiones en compañías vinculadas  | \$ 4.084.726           | \$ 3.760.458           | \$ 76.262                      |
| Inversiones en otras sociedades      | 368.342                | 365.365                | 3.725.794                      |
| Derechos fiduciarios (*)             | 943                    | 936                    | 0                              |
| Otras inversiones                    | 520                    | 520                    | 0                              |
| Provisión de inversiones             | (739)                  | (756)                  | 0                              |
| <b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b> | <b>\$ 4.453.792</b>    | <b>\$ 4.126.523</b>    | <b>\$ 3.802.056</b>            |

(\*) Corresponde al fideicomiso Grupo Nutresa

Debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía, a través del fideicomiso Grupo Nutresa S. A., realizó en el mes de agosto de 2009 una emisión de 500.000.000 de bonos ordinarios a un valor nominal de \$1.000 (pesos) por bono, los cuales fueron colocados en su totalidad en el mercado y tienen una calificación "AAA" (TRIPLE A) por parte de la calificadora Fitch Ratings Colombia S. A., ratificada en 2014 y 2013. Los bonos cuentan con 100% de aval de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, los bonos están distribuidos así:

| <b>Serie</b> | <b>Capital</b> | <b>TASA IPC +</b> | <b>Modalidad</b> |
|--------------|----------------|-------------------|------------------|
| C7           | 131.815        | 4,96%             | T.V              |
| C10          | 135.482        | 5,33%             | T.V              |
| C12          | 134.162        | 5,59%             | T.V              |
| <b>TOTAL</b> | <b>401.459</b> |                   |                  |

**Inversión en compañías vinculadas**

| SOCIEDAD  | Número de acciones ordinarias | Participación % | Costo 2014          | Costo 2013          | Valorización 2014 | Dividendos recibidos 2014 |
|---|-------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.                | 496.886                       | 100%            | 856.306             | 777.968             | 11.405            | 18.385                    |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S.                      | 119.000.000                   | 100%            | 989.321             | 928.982             | 430               | 34.034                    |
| Tropical Coffee Company S.A.S.                        | 1.000.000                     | 100%            | 24.821              | 27.298              | 0                 | 0                         |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S.                    | 2.496.089                     | 100%            | 256.956             | 295.231             | 0                 | 31.650                    |
| Industria Colombiana de Café S.A.S.                   | 2.947.415                     | 100%            | 584.205             | 551.814             | 0                 | 24.257                    |
| Litoempaques S.A.S.                                   | 400.000                       | 100%            | 23.823              | 22.532              | 8                 | 0                         |
| Molino Santa Marta S.A.S.                             | 30.316.584                    | 100%            | 70.169              | 62.071              | 20.869            | 0                         |
| Novaventa S.A.S.                                      | 1.479.701.695                 | 92,50%          | 86.625              | 52.315              | 0                 | 0                         |
| Pastas Comarrico S.A.S.                               | 400.000                       | 100%            | 25.022              | 22.634              | 3.559             | 0                         |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S.                   | 68.634.332                    | 100%            | 143.370             | 127.793             | 6.594             | 0                         |
| Alimentos Cárnicos S.A.S.                             | 4.736.893.458                 | 100%            | 529.653             | 453.442             | 0                 | 33.158                    |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.        | 227.000.000                   | 100%            | 313.633             | 274.324             | 5.115             | 20.884                    |
| Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A.          | 6.870                         | 0,00%           | 6                   | 5                   | 1                 | 0                         |
| La Recetta Soluciones Gastrónomicas Integradas S.A.S. | 350.000                       | 70%             | 1.279               | 1.246               | 929               | 0                         |
| Servicios Nutresa S.A.S.                              | 10.000                        | 100%            | 1.604               | 1.201               | 94                | 0                         |
| Setas Colombianas S.A.                                | 1.133.798.248                 | 94,00%          | 42.436              | 40.116              | 14.181            | 4.819                     |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca S.A.S.                 | 10.000                        | 100%            | 263                 | 206                 | 5.294             | 0                         |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S.                      | 5.000                         | 100%            | 35.053              | 26.705              | 0                 | 0                         |
| Comercial Nutresa S.A.S.                              | 2.724.624                     | 100%            | 42.797              | 43.564              | 0                 | 0                         |
| Industrias Aliadas S.A.S.                             | 2.225.850                     | 83,33%          | 56.680              | 51.011              | 7.783             | 17                        |
| Operpar Colombia S.A.S.                               | 1.000.000                     | 100%            | 704                 | 0                   | 0                 | 0                         |
| <b>TOTAL INVERSIONES</b>                              |                               |                 | <b>\$ 4.084.726</b> | <b>\$ 3.760.458</b> | <b>\$ 76.262</b>  | <b>\$ 167.204</b>         |

A continuación se resume el efecto de la aplicación del método de participación en la estructura de los estados financieros de Grupo Nutresa S. A.:

|   | 2014              | 2013              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Aumento en el activo:</b>            |                   |                   |
| Inversiones                             |                   |                   |
| Método de participación                 | \$ 491.213        | \$ 524.652        |
| Dividendos recibidos                    | (167.204)         | (158.476)         |
| Movimiento en inversiones               | 324.009           | 366.176           |
| Valorización                            | (19.225)          | 2.353             |
| <b>TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO</b>       | <b>\$ 304.784</b> | <b>\$ 368.529</b> |
| <b>Aumento en el patrimonio:</b>        |                   |                   |
| Resultados                              | \$ 323.884        | \$ 344.939        |
| Utilidad método de participación        | 323.884           | 344.632           |
| Recuperación provisión inversiones neto | 0                 | 307               |
| Superávit de capital                    | 167.329           | 179.713           |
| Superávit por valorización              | (19.225)          | 2.353             |
| <b>TOTAL AUMENTO EN EL PATRIMONIO</b>   | <b>\$ 471.988</b> | <b>\$ 527.005</b> |

## Estados financieros **BÁSICOS**

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

### **Industria Colombiana de Café S. A. S. (Colcafé)**

Es una sociedad colombiana constituida el 1° de junio de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 8 de octubre de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de chocolates y sus derivados, así como de los negocios que se relacionen con dichas industrias; la distribución, venta y comercio de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes, y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos y de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Tropical Coffee Company S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 31 de marzo de 1950 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en el montaje y la explotación de industrias de café y de alimentos en general, y de los negocios que con ellas se relacionen directamente. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

### **Productos Alimenticios Doria S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 18 de noviembre de 1966 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 13 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Mosquera, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, de las harinas y preparaciones hechas de cereales y sus derivados, pastas alimenticias entre otras, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, así como también la distribución y, en general, la comercialización de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en la industria de alimentos, y de fabricación de harinas y preparaciones hechas de cereales y de sus derivados; la inversión o aplicación de

recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Industria de Alimentos Zenú S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 2002 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y especialmente de la carne, incluido el procesamiento y utilización de subproductos de bovinos, porcinos, ovinos, pescado y otras especies animales; el sacrificio y beneficio de ganado mayor o menor y la compra, venta, transporte, distribución, importación y exportación de carnes; el procesamiento de carnes y la preparación de embutidos, sopas, extractos, grasas, conservas de carne, especias, condimentos, productos de lechería, cuajos, huevos, y sustancias alimenticias para animales; la distribución, venta, importación, exportación y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, en estado natural o elaborados industrialmente bien por la compañía o por otros, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Compañía de Galletas Noel S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 13 de agosto de 1998 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y especialmente la producción o fabricación de aquellos para consumo humano y de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación tales como: cereales elaborados, harinas, féculas, té, café, sagú, chocolate, azúcares, sal, mieles, productos de panadería, galletería y pastelería; la distribución y venta y comercio en general de los géneros de que trata el aparte anterior, producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de producción de alimentos e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Comercial Nutresa S. A. S.**

Compañía colombiana constituida mediante documento privado del 12 de febrero de 2010, registrado en la Cámara de Comercio de Medellín el 17 de febrero de 2010, con vigencia indefinida y domicilio principal en la ciudad de Medellín.

## Estados financieros **BÁSICOS**

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

El 31 de marzo de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín el acta mediante la cual cambió la denominación social de la compañía de Cordialsa Colombia S. A. S. por la de Comercial Nutresa S. A. S.

### **Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cartagena, Bolívar.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: la prestación de los servicios de gestión de compra, importación y exportación para terceros, de productos alimenticios y de materias primas utilizadas en la industria de alimentos en general. Así mismo, la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados artículos. La ejecución de servicios de coordinación y control logístico de importaciones de productos y materias primas propias y de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el control de inventarios y de los procesos aduaneros; el cargue, descargue y *picking* de los productos y materias primas indicados. La realización de pruebas y análisis de laboratorio sobre productos alimenticios y materias primas para alimentos, al igual que la interpretación de los resultados de los mismos.

### **Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 10 de octubre de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 16 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Cota, Cundinamarca.

La compañía es un usuario industrial de bienes y servicios de zona franca y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo de las siguientes actividades en zona franca: el procesamiento, fabricación, compra y venta de productos alimenticios y la venta de subproductos y desechos derivados de los procesos de fabricación; la prestación de servicios de fabricación a terceros de productos alimenticios; la prestación de los servicios de gestión de compra de insumos y materias primas utilizadas en la industria de fabricación de alimentos; la prestación de servicios de reprocesamiento, reempaque, ensamble, etiquetado, envasado, maquila, clasificación, control de calidad, inspección, reclasificación, limpieza, congelación y descongelación de los mencionados productos; la ejecución de servicios de coordinación y control logístico de inventarios de productos alimenticios y de materias primas de terceros, la clasificación de productos alimenticios y materias primas, el descargue, cargue y *picking* de los productos y materias primas indicados; la contratación para sí y para otros de servicios de transporte prestados por terceros, al igual que la prestación de servicios de elaboración de facturas y despacho de productos alimenticios, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Alimentos Cárnicos S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 20 de agosto de 1968 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y domicilio principal en Yumbo, Valle del Cauca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y/o de sustancias empleadas como ingredientes en la alimentación y especialmente de la carne y/o de la de productos agrícolas, incluido el procesamiento y la utilización de subproductos de especies animales y agrícolas para la preparación de alimentos; la explotación agrícola y ganadera en sus especies mayores y menores, y los negocios directamente relacionados con dichas actividades, en especial mediante la cría, ceba, levante y engorde de ganado y su posterior sacrificio o enajenación en pie; la compra, venta, transporte, distribución, importación, exportación y comercio en general de alimentos propios y de otros fabricantes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita aunque no se halle relacionada directamente con la producción o comercialización de alimentos, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita tanto en Colombia como en el exterior.

### **Molinos Santa Marta S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 18 de abril de 1980 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la molturación de granos, así como el desarrollo de los negocios y actividades que se relacionen directamente con la industria molinera, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Litoempaques S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 16 de marzo de 1995 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria metalmecánica y de empaques en general y, especialmente, la producción o fabricación y/o ensamble, y/o la comercialización de envases, tapas y empaques de cualquier material y para cualquier uso; y trabajos de litografía en metal o en cualquier otra base con destino a toda clase de industrias; su venta, distribución, importación, exportación y comercialización en general, ya sean producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria metalmecánica y de empaques. Además, podrá realizar cualquier otra actividad económica lícita.

### **Pastas Comarrico S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 30 de noviembre de 2004 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 18 de marzo de 2009, con vigencia

## Estados financieros **BÁSICOS**

indefinida y con domicilio principal en Barranquilla, Atlántico.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general y de manera especial, la fabricación y/o comercialización de harinas, pastas, preparaciones hechas de cereales y los derivados de todas ellas; al igual que de la explotación de los negocios que directamente se relacionen con dicha industria, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Novaventa S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 3 de octubre de 2000 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la comercialización y la distribución de productos alimenticios, materias primas y elementos utilizados en las industrias de alimentos y la administración de canales especializados para la comercialización de dichos productos y de otros artículos que sean susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la prestación de servicios de mantenimiento de equipos utilizados para la comercialización de los géneros de que trata el aparte anterior, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 29 de enero de 1964 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Bogotá, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la explotación de la industria de alimentos en general, y de manera especial, de helados, bebidas lácteas, postres, yogures, jugos, refrescos, preparaciones a base de frutas, y los negocios que directamente se relacionen con dicha industria; la distribución, venta, comercio en general del género de que trata el aparte anterior producidos por la compañía o por otros fabricantes y de las materias primas, materiales o insumos utilizados en la industria de la producción de alimentos, e igualmente la distribución, venta y comercio en general de productos de consumo popular susceptibles de ser distribuidos por los mismos canales; la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

### **Servicios Nutresa S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 21 de abril de 2006 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 17 de marzo de 2009, con vigencia indefinida y con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la prestación en Colombia y/o en el exterior de servicios empresariales especializados en áreas como: administración de riesgos y seguros, asistencia legal, auditoría y control, contabilidad, impuestos, negociación en compras, planeación financiera, procesos de soporte y desarrollo de gestión humana, servicios administrativos, tecno-

logía informática, tesorería, y cualquiera otra en la que pueda crear valor para sus clientes. Además, la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades bajo cualquiera de las formas asociativas autorizadas por la ley, y la realización de cualquier otra actividad económica lícita.

El 1° de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Medellín la reforma estatutaria por medio de la cual la compañía cambió su denominación social de Servicios Nacional de Chocolates S. A. S. por Servicios Nutresa S. A. S.

### **La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.**

Es una sociedad colombiana constituida el 11 de abril de 2008 como sociedad anónima y transformada por unanimidad de la Asamblea de Accionistas en una sociedad por acciones simplificada el 25 de marzo de 2010. Tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2050, con domicilio principal en la ciudad de Cota, Cundinamarca.

Su objeto social consiste en la distribución, a través del canal institucional, de productos de cualquier naturaleza, en nombre propio o por cuenta de terceros, incluidos alimentos y productos de consumo masivo, con marcas propias o de terceros, así como el envasado y empaclado de estos.

### **Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A.**

La compañía se constituyó el 13 de noviembre de 2006 y es de duración indeterminada. Sociedad peruana con domicilio principal en la ciudad de Lima, Perú.

El objeto social de la compañía es la actividad industrial y agroindustrial en la fabricación y comercialización de todo tipo de bebidas y alimentos, así como todo tipo de explotación agropecuaria, pudiendo además dedicarse a las actividades de expendio, comercialización, distribución, exportación e importación de bienes en general. De manera especial se dedica a la industria de galletas, chocolates y otras golosinas.

El 1° de diciembre de 2010 se efectuó la fusión abreviada por medio de la cual Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A. absorbe a Compañía de Cacao del Perú S. A. C.

### **Industrias Aliadas S. A. S.**

Compañía colombiana constituida el 21 de septiembre de 1988 mediante escritura pública número 4349 de la Notaría Segunda de Ibagué. Su plazo de duración es hasta el 21 de septiembre de 2038 y tiene domicilio principal en la ciudad de Ibagué.

El 28 de abril de 2011 se registró en la Cámara de Comercio de Ibagué el acta número 29 por medio de la cual la compañía se transformó en sociedad por acciones simplificada.

Su objeto social consiste en la compra, venta, beneficio, trilla y exportación de café. En términos generales, la sociedad explota todas las actividades relacionadas con la industria de café.

### **Setas Colombianas S. A.**

Es una sociedad colombiana constituida el 16 de diciembre de 1991 y con vigencia hasta el 16 de diciembre de 2041, con domicilio principal en Medellín, Antioquia.

Su objeto social consiste en la explotación, cultivo, producción, procesamiento, distribución y comercialización de champiñones y, en general, productos del sector de la industria de

## Estados financieros **BÁSICOS**

alimentos para el consumo humano y animal, y de los negocios que con ella se relacionen directamente. Así como la inversión en unidades o empresas pecuarias, agrícolas e industriales por el procesamiento, explotación o distribución de productos para el consumo humano y animal.

### **Opperar Colombia S.A.S.**

Sociedad colombiana domiciliada en Medellín, constituida el 18 de junio de 2014, con duración indefinida.

Su objeto social consiste en la prestación de servicios de

transporte de carga, bajo cualquier modalidad, con equipos propios o de terceros, tanto a nivel nacional como internacional, y la realización de operaciones de logística en general y sus actividades conexas.

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros de las compañías subordinadas al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes, homologadas respecto de los principios de contabilidad aplicados por la compañía matriz:

| AÑO 2014  |                |                      |          |                       |                    |                     |                        |                  |
|---|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| SOCIEDAD  | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
| Industria Colombiana de Café S.A.S.                   | 22             | 151.547              | 141.915  | 3.135                 | 61.913             | 0                   | 225.489                | 584.021          |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.                | 25             | 234.813              | 295.783  | 11.020                | 38.128             | 0                   | 295.727                | 875.496          |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S.                      | 119.000        | 313.872              | 218.961  | 0                     | 93.806             | 0                   | 244.111                | 989.750          |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S.                    | 250            | (14.946)             | 67.407   | 64.726                | 13.394             | (2.877)             | 128.544                | 256.498          |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S.                   | 6.853          | 0                    | 36.382   | 24.668                | 12.695             | 0                   | 69.366                 | 149.964          |
| Molino Santa Marta S.A.S.                             | 30             | 6.721                | 29.192   | 18.911                | 1.840              | 0                   | 34.343                 | 91.037           |
| Alimentos Cárnicos S.A.S.                             | 47.376         | 84.862               | 258.153  | 0                     | 49.459             | 0                   | 89.843                 | 529.693          |
| Tropical Coffee Company S.A.S.                        | 4.891          | 0                    | 3.398    | 21                    | (828)              | 0                   | 17.340                 | 24.822           |
| Litoempaques S.A.S.                                   | 4.000          | 0                    | 2.291    | 6.141                 | 1.081              | (73)                | 10.392                 | 23.832           |
| Pastas Comarrico S.A.S.                               | 400            | 6.951                | 5.600    | 0                     | 1.931              | 0                   | 13.699                 | 28.581           |
| Novaventa S.A.S.                                      | 1.600          | 3.588                | 23.027   | 6.576                 | 23.759             | 0                   | 35.100                 | 93.650           |
| Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.         | 187.959        | 0                    | 6.624    | 0                     | 7.520              | 107.143             | 0                      | 309.246          |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. | 500            | 1.820                | 1.327    | 0                     | 49                 | (1.568)             | 1.025                  | 3.153            |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.        | 22.700         | 127.597              | 44.931   | 0                     | 17.130             | 0                   | 106.390                | 318.748          |
| Servicios Nutresa S.A.S.                              | 100            | 0                    | 1.152    | 2                     | 402                | 0                   | 42                     | 1.697            |
| Setas Colombianas S.A.                                | 7.237          | 3.800                | 6.457    | 31.656                | 4.522              | (29.906)            | 36.917                 | 60.681           |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S.A.S.         | 10             | 795                  | 0        | 0                     | 57                 | (1.363)             | 6.058                  | 5.557            |
| Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.                      | 5              | 0                    | 26.700   | 0                     | 8.344              | 0                   | 4                      | 35.053           |
| Comercial Nutresa S.A.S.                              | 2.725          | 23.785               | 16.689   | 0                     | (707)              | 0                   | 343                    | 42.835           |
| Industrias Aliadas S.A.S.                             | 13.959         | 1.362                | 17.109   | 6.506                 | 5.061              | 3.743               | 29.616                 | 77.356           |
| Opperar Colombia S.A.S.                               | 10             | 690                  | 0        | 0                     | 4                  | 0                   | 0                      | 704              |

Estados financieros **BÁSICOS**

| AÑO 2013  |                |                      |          |                       |                    |                     |                        |                  |
|---|----------------|----------------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| SOCIEDAD  | Capital social | Superávit de capital | Reservas | Reval. del patrimonio | Utilidad (Pérdida) | Pérdida ejerc. Ant. | Superávit por valoriz. | Total patrimonio |
| Industria Colombiana de Café S.A.S.                   | 22             | 135.844              | 104.048  | 3.135                 | 62.124             | 0                   | 246.616                | 551.789          |
| Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.                | 25             | 203.442              | 247.467  | 11.020                | 66.701             | 0                   | 266.425                | 795.080          |
| Compañía de Galletas Noel S.A.S.                      | 119.000        | 318.087              | 182.963  | 0                     | 70.032             | 0                   | 260.853                | 950.935          |
| Industria de Alimentos Zenú S.A.S.                    | 250            | 1.105                | 99.058   | 64.726                | (2.877)            | 0                   | 132.387                | 294.649          |
| Productos Alimenticios Doria S.A.S.                   | 6.853          | 0                    | 23.449   | 24.668                | 12.933             | 0                   | 66.468                 | 134.371          |
| Molino Santa Marta S.A.S.                             | 30             | 6.721                | 23.353   | 18.911                | 5.839              | 0                   | 28.030                 | 82.884           |
| Alimentos Cárnicos S.A.S.                             | 47.376         | 32.956               | 222.333  | 0                     | 68.978             | 0                   | 81.797                 | 453.441          |
| Tropical Coffee Company S.A.S.                        | 4.891          | 0                    | 3.363    | 21                    | 208                | (173)               | 19.483                 | 27.792           |
| Litoempaques S.A.S.                                   | 4.000          | 0                    | 2.291    | 6.141                 | (73)               | 0                   | 10.179                 | 22.538           |
| Pastas Comarrico S.A.S.                               | 400            | 6.951                | 4.244    | 0                     | 1.356              | 0                   | 13.243                 | 26.194           |
| Novaventa S.A.S.                                      | 1.600          | 3.588                | 12.215   | 6.576                 | 10.812             | 0                   | 21.776                 | 56.567           |
| Compañía Nacional de Chocolates del Perú S.A.         | 161.879        | 4.136                | 0        | 0                     | 7.476              | 85.492              | 0                      | 258.983          |
| La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. | 500            | 1.820                | 1.327    | 0                     | (1.568)            | 0                   | 1.149                  | 3.229            |
| Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.        | 22.700         | 127.597              | 42.230   | 0                     | 23.584             | 0                   | 63.341                 | 279.452          |
| Servicios Nutresa S.A.S.                              | 100            | 0                    | 666      | 2                     | 486                | 0                   | 42                     | 1.295            |
| Setas Colombianas S.A.                                | 7.237          | 3.800                | 6.433    | 31.656                | 5.150              | (29.906)            | 32.622                 | 56.990           |
| Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fé S.A.S.        | 10             | 795                  | 0        | 0                     | (594)              | (769)               | 6.058                  | 5.500            |
| Gestion Cargo Zona Franca S.A.S.                      | 5              | 0                    | 17.989   | 0                     | 8.711              | 0                   | 0                      | 26.705           |
| Comercial Nutresa S.A.S.                              | 2.725          | 23.785               | 10.710   | 0                     | 5.979              | 0                   | 364                    | 43.564           |
| Industrias Aliadas S.A.S.                             | 13.959         | 1.362                | 7.901    | 6.506                 | 9.228              | 3.743               | 27.855                 | 70.554           |

## Estados financieros BÁSICOS

Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.

| <b>SOCIEDAD EMISORA</b>                                   | <b>SOCIEDAD ACCIONISTA</b> | Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. | Compañía de Galletas Noel S.A.S. | Colcafé S.A.S. | Compañía Nacional de Chocolates DCR S.A. | Industria de Alimentos Zenu S.A.S. | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | Compañía Nacional de Chocolates de Perú S.A. | Alimentos Cárnicos S.A.S. | Alimentos Cárnicos Panamá S.A. | ACTIVIDAD ECONÓMICA                  |
|---|----------------------------|--|----------------------------------|----------------|--|------------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Alimentos Cárnicos de Panamá S.A.                         |                            |  |                                  |                |  | 100,00%                            |                                       |  |                           |                                | Productora                           |
| Cordialsa Noel Venezuela S.A.                             |                            |  |                                  |                |  |                                    | 85,73%                                |  |                           | 14,27%                         | Comercializadora                     |
| Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela                |                            |  |                                  |                |  |                                    | 85,77%                                |  |                           | 14,23%                         | Productora                           |
| Corp. Distrib. de Alimentos S.A. (Cordialsa)              | 50,00%                     | 50,00%                                 |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Cordialsa Boricua Empaque, Inc.                           |                            | 100,00%                                |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Cordialsa USA, Inc.                                       | 10,28%                     | 74,66%                                 | 15,06%                           |                |  |                                    |                                       |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Compañía Nacional de Chocolates DCR, S.A.                 | 100,00%                    |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           |                                | Explotación de la ind. de alimentos. |
| Comercial Pozuelo Guatemala S.A.                          |                            |  |                                  |                | 0,0004%                                  |                                    | 99,9996%                              |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Comercial Pozuelo El Salvador S.A. de C.V.                |                            |  |                                  |                | 0,003%                                   |                                    | 99,997%                               |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A.                     | 26,65%                     | 72,30%                                 |                                  |                |  | 1,05%                              |                                       |  |                           |                                | Explotación de la ind. de alimentos. |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Panamá S.A.               |                            |  |                                  |                |  |                                    | 100,00%                               |  |                           |                                | Productora                           |
| Comercial Pozuelo Nicaragua S.A.                          |                            |  |                                  |                | 0,03%                                    |                                    | 99,97%                                |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Nutresa S.A. de C.V.                                      | 10,22%                     |  | 40,13%                           |                |  | 14,00%                             |                                       | 35,65%                                       |                           |                                | Productora                           |
| Serer S.A. de C.V.  |                            |  | 44,70%                           |                |  | 15,59%                             |                                       | 39,71%                                       |                           |                                | Productora                           |
| Abimar Foods Inc.   |                            | 100,00%                                |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           |                                | Productora                           |
| Compañía de Galletas Pozuelo de Republica Dominicana S.A. |                            |  |                                  |                |  |                                    | 100,00%                               |  |                           |                                | Comercializadora                     |
| Helados Bon   |                            |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  | 81,18%                    |                                | Productora                           |

## Estados financieros BÁSICOS

Compañías vinculadas donde Grupo Nutresa S.A. no tiene participación directa.

| <b>SOCIEDAD ACCIONISTA</b><br><b>SOCIEDAD EMISORA</b> | Compañía Nacional de Chocolates S.A.S. | Compañía de Galletas Noel S.A.S. | Colcafe S.A.S. | Compañía Nacional de Chocolates DCR S.A. | Industria de Alimentos Zenú S.A.S. | Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A. | Compañía Nacional de Chocolates DE PERÚ S.A. | Alimentos Cárnicos S.A.S. | American Franchising Corp. (AFC) | Nutresa Chile S.A. | ACTIVIDAD ECONÓMICA |
|---|--|----------------------------------|----------------|--|------------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------|
| American Franchising Corp. (AFC)                      |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  | 100%                      |                                  |                    | Inversionista       |
| Industrias Lácteas de Costa Rica S.A.                 |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Productora          |
| Cía Americana de Helados S.A.                         |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Fransouno S.A.  |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Helados H.D. S.A.                                     |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Americana de Alimentos Ameal S.A.                     |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Inmobiliaria Nevada S.A.                              |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Inmobiliaria        |
| Heladera Guatemalteca S.A.                            |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Productora          |
| Distribuidora POPS S.A.                               |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Nevada Guatemalteca S.A.                              |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Inmobiliaria        |
| Guate-Pops S.A.                                       |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Productora          |
| Industrias Lácteas Nicaragua S.A.                     |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Americana de Alimentos S.A. de C.V.                   |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| POPS One LLC  |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 98%                              |                    | Comercializadora    |
| POPS Two LLC  |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 98%                              |                    | Comercializadora    |
| Costa Rica's Creamery LLC.                            |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  |                           | 100%                             |                    | Comercializadora    |
| Tresmontes Lucchetti S.A.                             |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  | 0,01%                     |                                  | 99,99%             | Servicios           |
| Nutresa Chile S.A.                                    | 15,30%                                 | 18,50%                           | 15,30%         |  |                                    |                                       |  | 50,90%                    |                                  |                    | Inversionista       |
| Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S.A.              |  |                                  |                |  |                                    |                                       |  | 0,000%                    |                                  | 100,0%             | Productora          |

| <b>SOCIEDAD ACCIONISTA</b><br><b>SOCIEDAD EMISORA</b> | <b>Nutresa Chile S.A.</b> | <b>Tresmontes Luchetti S.A.</b> | <b>Tresmontes Luchetti Internacional S.A.</b> | <b>Tresmontes S.A.</b> | <b>Inmobiliaria Tresmontes Luchetti S.A.</b> | <b>Luchetti Chile S.A.</b> | <b>Tresmontes Luchetti Mexico S.A. de C.V.</b> | <b>Promociones y Publicidad Las Americas S.A.</b> | <b>Servicios Tresmontes Luchetti S.A. de C.V.</b> | <b>Alimentos Cárnicos S.A.S.</b> | <b>ACTIVIDAD ECONOMICA</b> |
|---|---------------------------|---------------------------------|---|------------------------|--|----------------------------|--|---|---|----------------------------------|----------------------------|
| Tresmontes Lucchetti Internacional S.A.               | 0,002%                    | 99,998%                         |   |                        |  |                            |  |   |   |                                  | Comercializadora           |
| Tresmontes Lucchetti Servicios S.A.                   | 0,002%                    |                                 |   | 99,998%                |  |                            |  |   |   |                                  | Servicios                  |
| Tresmontes S.A.                                       | 99,999%                   |                                 |   |                        |  |                            |  |   |   | 0,0014%                          | Productora                 |
| Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S.A.                | 99,999%                   |                                 |   |                        |  |                            |  |   |   | 0,001%                           | Inversionista              |
| Lucchetti Chile S.A.                                  | 99,999%                   |                                 |   |                        |  |                            |  |   |   | 0,001%                           | Productora                 |
| Novaceites S.A.                                       |                           | 50,00%                          |   |                        |  |                            |  |   |   |                                  | Comercializadora           |
| Comercializadora TMLUC S.A. de C.V.                   |                           |                                 | 0,000%  |                        |  |                            | 100,000%                                       |   |   |                                  | Comercializadora           |
| Servicios Tresmontes Lucchetti S.A. de C.V.           | 0,002%                    |                                 |   |                        |  |                            |  | 99,998%   |   |                                  | Servicios                  |
| Tresmontes Luchetti México S.A. de C.V.               |                           |                                 | 100,000%                                      | 0,000%                 |  |                            |  |   |   |                                  | Productora                 |
| TMLUC Perú S.A.                                       | 0,003%                    |                                 | 99,997%                                       |                        |  |                            |  |   |   |                                  | Comercializadora           |
| Promociones y Publicidad Las Américas S.A.            |                           |                                 | 99,00%  | 1,00%                  |  |                            |  |   |   |                                  | Servicios                  |
| TMLUC Argentina S.A.                                  | 0,83%                     |                                 |   | 99,17%                 |  |                            |  |   |   |                                  | Productora                 |
| Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti            |                           |                                 | 4,452%  |                        | 26,753%                                      | 68,794%                    |  |   |   |                                  | Inmobiliaria               |
| TMLUC Servicios Industriales, S.A. de C.V.            |                           |                                 |   |                        |  |                            |  | 99,998%   | 0,002%  |                                  | Servicios                  |

Estados financieros **BÁSICOS**

**INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

| AÑO 2014                                   |                             |                                   |                  |                     |                             |                |             |                        |                     |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|----------------|-------------|------------------------|---------------------|
| SOCIEDAD                                   | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulación | Valor Intrínseco | Fecha de valoración | Porcentaje de participación | Costo          | Provisión   | Valoriz. (desvaloriz.) | Dividendos causados |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A.     | 59.387.803                  | 575.372.223                       | 40.000,00        | 12/30/2014          | 10,32%                      | 161.433        | 0           | 2.214.078              | 28.194              |
| Grupo Argos S.A.                           | 79.804.628                  | 793.115.568                       | 20.500,00        | 12/30/2014          | 10,06%                      | 148.703        | 0           | 1.487.292              | 24.381              |
| Bimbo de Colombia S.A.                     | 2.324.630                   | 5.811.576                         | 33.121,00        | 11/30/2014          | 40,00%                      | 52.986         | (45)        | 24.053                 | 0                   |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A. (2)       | 52.526                      | 60.926.639                        | 2.123,95         | 11/30/2014          | 2,54%                       | 88             | 0           | 23                     | 0                   |
| Sociedad Central Ganadera S.A.             | 50.267                      | 279.859                           | 46.713,85        | 11/30/2014          | 17,96%                      | 1.155          | 0           | 1.193                  | 375                 |
| Estrella Andina S.A.S. (1)                 | 1.277.700                   | 4.259.000                         | 2.450,00         | 11/30/2014          | 30,00%                      | 3.977          | 0           | (845)                  | 0                   |
| <b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b> |                             |                                   |                  |                     |                             | <b>368.342</b> | <b>(45)</b> | <b>3.725.794</b>       | <b>52.950</b>       |

(1) En el 2014 se adquieren 278.700 acciones de Estrella Andina S.A.S

(2) Fondo Ganadero de Antioquia S. A. se encuentra en liquidación al cierre de diciembre de 2014

| AÑO 2013                                   |                             |                                   |                  |                     |                             |                |             |                        |                     |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|----------------|-------------|------------------------|---------------------|
| SOCIEDAD                                   | Número de acciones poseídas | Número de acciones en circulación | Valor Intrínseco | Fecha de valoración | Porcentaje de participación | Costo          | Provisión   | Valoriz. (desvaloriz.) | Dividendos causados |
| Grupo de Inversiones Suramericana S.A.     | 59.387.803                  | 575.372,223                       | 33.700,00        | 12/30/2013          | 10,32%                      | 161.433        | 0           | 1.839.935              | 19.672              |
| Grupo Argos S.A.                           | 79.804.628                  | 785.813.601                       | 19.440,00        | 12/30/2013          | 10,16%                      | 148.703        | 0           | 1.402.699              | 17.996              |
| Bimbo de Colombia S.A.                     | 2.324.630                   | 5.811.576                         | 30.822,69        | 11/30/2013          | 40,00%                      | 52.986         | (45)        | 18.710                 | 1.279               |
| Fondo Ganadero de Antioquia S.A.           | 52.526                      | 43.321.254                        | 1.596,86         | 9/30/2013           | 0,12%                       | 88             | 0           | (4)                    | 0                   |
| Sociedad Central Ganadera S.A.             | 50.267                      | 279.859                           | 40.501,87        | 11/30/2013          | 17,96%                      | 1.155          | 0           | 881                    | 479                 |
| Estrella Andina S.A.S. (1)                 | 999.000                     | 3.330.000                         | 1.006,00         | 11/30/2013          | 30,00%                      | 999            | 0           | 6                      | 0                   |
| Promotora de Proyectos S.A. (2)            | 0                           | 0                                 | 0                |                     | 0,00%                       | 1              | (1)         | 0                      |                     |
| <b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES, NETO</b> |                             |                                   |                  |                     |                             | <b>365.365</b> | <b>(46)</b> | <b>3.262.227</b>       | <b>39.426</b>       |

(1) En el 2013 se adquieren 999.000 acciones de Estrella Andina S.A.S.

(2) Se venden el total de las acciones de Promotora S.A.

## NOTA 6 Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|   | 2014                  | 2013                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Deudoras:</b>                                |                       |                       |
| <b>Derechos contingentes</b>                    |                       |                       |
| Bienes y valores entregados en garantía         | \$ 518.400            | \$ 433.350            |
| <b>Subtotal</b>                                 | <b>\$ 518.400</b>     | <b>\$ 433.350</b>     |
| <b>Deudores fiscales</b>                        |                       |                       |
| Inversiones                                     | \$ (5.800.313)        | \$ (5.031.189)        |
| Intangibles                                     | (4.138)               | (4.358)               |
| Deudores  | (10.738)              | 0                     |
| Otros Activos                                   | 37                    | 37                    |
| Gastos  | (3.414)               | (11.656)              |
| Pérdidas fiscales por compensar                 | 82                    | 8                     |
| Pérdidas fiscales compensadas                   | 0                     | 8.666                 |
| Exceso renta presuntiva                         | 101                   | 0                     |
| <b>Subtotal</b>                                 | <b>\$ (5.818.383)</b> | <b>\$ (5.038.492)</b> |
| <b>Otras cuentas deudoras de control</b>        |                       |                       |
| Bienes y valores en fideicomiso                 | \$ (21.290)           | \$ (2.136)            |
| Propiedad planta y equipo totalmente depreciada | 168                   | 168                   |
| Ajuste por inflación de activos                 | 611.979               | 611.978               |
| <b>Subtotal</b>                                 | <b>590.857</b>        | <b>610.010</b>        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>          | <b>\$ (4.709.126)</b> | <b>\$ (3.995.132)</b> |
| <b>Acreedoras:</b>                              |                       |                       |
| <b>Responsabilidades contingentes</b>           |                       |                       |
| Bienes y valores recibidos en garantía          | \$ (607)              | \$ (607)              |
| Litigios y/o demandas                           | 78                    | 0                     |
| Créditos  | 1.287.171             | 1.507.508             |
| Laborales                                       | 945                   | 1.020                 |
| Otras responsabilidades contingentes            | 723                   | 723                   |
| <b>Subtotal</b>                                 | <b>1.288.310</b>      | <b>1.508.644</b>      |
| <b>Acreedores fiscales</b>                      |                       |                       |
| Ingresos operacionales                          | \$ (380.586)          | \$ (382.867)          |
| <b>Acreedoras de control</b>                    |                       |                       |
| Ajustes por inflación patrimonio                | \$ 803.802            | \$ 803.802            |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>        | <b>\$ 1.711.526</b>   | <b>\$ 1.929.579</b>   |

**NOTA 7** Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|  | <b>2014</b>      | <b>2013</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Compañías vinculadas (Nota 19)               | \$ 13.192        | \$ 19.111        |
| Costos y gastos por pagar                    | 309              | 312              |
| Dividendos por pagar                         | 55.162           | 50.451           |
| Retenciones y aportes de nómina              | 57               | 52               |
| Retención en la fuente                       | 306              | 606              |
| Otros  | 11               | 12               |
| <b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR (CORTO PLAZO)</b> | <b>\$ 69.037</b> | <b>\$ 70.544</b> |
| Otros (*)                                    | 157              | 157              |
| <b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR (LARGO PLAZO)</b> | <b>\$ 157</b>    | <b>\$ 157</b>    |

(1) El saldo se espera cancelar en el año 2021.

**NOTA 8** Impuestos, gravámenes y tasas

Al 31 de diciembre, los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

|  | <b>2014</b> | <b>2013</b>  |
|--|-------------|--------------|
| Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE | 0           | 739          |
| Impuesto a las ventas por pagar                | 918         | 1.392        |
| Impuesto al patrimonio                         | 0           | 168          |
|  | <b>918</b>  | <b>2.299</b> |

**IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIO DE GANANCIA OCASIONAL**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a Grupo Nutresa S. A. estipulan que:

- A partir del 1° de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado

hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012 derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica a partir del año gravable 2013.

- Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$82 millones originadas durante el año 2008. De acuerdo con las normas

## Estados financieros **BÁSICOS**

fiscales vigentes, las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$101 millones, generados durante el año 2013. 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.

Es importante mencionar que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva solo se podrán aplicar al impuesto sobre la renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, según lo establecido en la Ley 1607 de diciembre de 2012.

Los vencimientos de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva son los siguientes:

| Fecha de expiración     | Pérdidas Fiscales | Excesos de renta presuntiva |
|-------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Sin fecha de expiración | 68                | 0                           |
| 2018                    | 0                 | 101                         |
| 2014                    | 14                | 0                           |
|                         | <b>82</b>         | <b>101</b>                  |

f. No se han establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

## Estados financieros BÁSICOS

|  | 2014              | 2013              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>        | <b>\$ 377.674</b> | <b>\$ 382.332</b> |
| <b>Más:</b>  |                   |                   |
| Gastos no deducibles por impuestos                                     | 1.132             | 978               |
| Gastos no deducibles por diversos                                      | 310               | 242               |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores                               | 14                | 2.931             |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias                        | 167.204           | 158.476           |
| Gravamen a los movimientos financieros                                 | 2                 | 3                 |
| Costo de venta de inversiones  | 161               | 264               |
| <b>TOTAL PARTIDAS QUE AUMENTAN LA RENTA LÍQUIDA GRAVABLE</b>           | <b>\$ 168.823</b> | <b>\$ 162.894</b> |
| <b>Menos:</b>  |                   |                   |
| Ingresos no gravados   | 1.640             | 25                |
| Reintegro de provisiones   | 16                | 50                |
| Ingresos por método de participación, neto                             | 323.884           | 344.939           |
| Dividendos no constitutivos de renta                                   | 209.399           | 191.438           |
| Dividendos no exigibles  | 10.738            | 0                 |
| Venta inversiones  | 562               | 88                |
| <b>TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN LA RENTA LÍQUIDA</b>                  | <b>\$ 546.239</b> | <b>\$ 536.540</b> |
| Renta líquida  | 258               | 8.686             |
| (-) Compensaciones (pérdidas fiscales / excesos renta presuntiva)      | 0                 | 8.686             |
| Renta presuntiva   | 574               | 6.526             |
| Renta líquida gravable (la mayor)                                      | 574               | 6.526             |
| Tasa impositiva  | 25%               | 25%               |
| Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1)                   | \$ 143            | \$ 1.632          |
| Ingresos por ganancias ocasionales                                     | 562               | 88                |
| Costos y gastos por ganancias ocasionales                              | 304               | 88                |
| Ganancias ocasionales gravables  | \$258             | 0                 |
| Tasa impositiva  | 10%               | 10%               |
| Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2)                      | 26                | 0                 |
| <b>TOTAL PROVISIÓN DE IMPUESTO DE RENTA Y GANANCIA OCASIONAL (1+2)</b> | <b>\$ 169</b>     | <b>\$ 1.632</b>   |

### CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO CONTABLE CON EL FISCAL

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados al 31 de diciembre:

|   | 2014                | 2013                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Patrimonio contable</b>                            | <b>\$ 8.213.895</b> | <b>\$ 7.423.544</b> |
| Provisión para protección inversiones y otros activos | 775                 | 793                 |
| Derechos fiduciarios                                  | (677)               | (693)               |
| Otras inversiones                                     | (376)               | 0                   |
| Crédito mercantil pendiente de amortización           | (4.138)             | (4.358)             |
| Valorización de inversiones                           | (3.802.056)         | (3.357.714)         |
| Costo fiscal de inversiones                           | (1.997.943)         | (1.673.538)         |
| Ingresos por cobrar dividendos                        | (10.738)            | 0                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO FISCAL</b>                        | <b>\$ 2.398.742</b> | <b>\$ 2.388.034</b> |

Las declaraciones de renta y complementarios de los años gravables 2008, 2009, 2010, 2011, 2013 y 2014 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años. La declaración de impuesto de renta y complementarios del año gravable 2012 se encuentra cerrada a revisión debido a que la Compañía se acogió al beneficio de auditoría que trata el artículo 689-1 del Estatuto Tributario. La declaración de renta y complementarios del año gravable 2008 se encuentra sujeta a revisión por haberse notificado requerimiento especial en el año 2014.

**IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD - CREE**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1° de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa DE 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- 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, 2017 y 2018, 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 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año respectivamente.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1° de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF y,

- de acuerdo con el artículo 31 de la misma ley, a partir del 1° de enero de 2014 están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.
- A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

|   | 2014              | 2013              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta para la equidad</b> | <b>\$ 377.674</b> | <b>\$ 382.332</b> |
| <b>Mas</b>  |                   |                   |
| Gastos no deducibles por impuestos  | 1.132             | 978               |
| Gastos no deducibles por diversos   | 310               | 242               |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores  | 14                | 2.931             |
| Dividendos recibidos de filiales y subsidiarias                                 | 167.204           | 158.436           |
| Gravamen a los movimientos financieros  | 2                 | 3                 |
| Costo de venta de inversiones   | 161               | 264               |
| Deducciones especiales (Donaciones)   | 174               | 249               |
| Contribuciones fondo mutuo de inversión   | 3                 | 3                 |
| <b>TOTAL PARTIDAS QUE AUMENTAN LA RENTA LÍQUIDA Y GRAVABLE</b>                  | <b>\$ 169.000</b> | <b>\$ 163.146</b> |
| <b>Menos</b>  |                   |                   |
| Ingresos no gravados  | 1.640             | 25                |
| Reintegro de provisiones  | 16                | 50                |
| Ingresos por método de participación neto                                       | 323.884           | 344.939           |
| Dividendos no constitutivos de renta  | 209.399           | 191.438           |
| Dividendos no exigibles   | 10.738            | 0                 |
| Venta inversiones   | 562               | 88                |
| <b>TOTAL PARTIDAS QUE DISMINUYEN LA RENTA LÍQUIDA</b>                           | <b>\$ 546.239</b> | <b>\$ 536.540</b> |
| Renta líquida   | 435               | 8.938             |
| Base mínima   | 574               | 6.526             |
| Renta líquida gravable (La mayor)   | 574               | 8.938             |
| Tasa impositiva   | 9%                | 9%                |
| <b>PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD</b>                   | <b>\$ 52</b>      | <b>\$ 804</b>     |

## Estados financieros **BÁSICOS**

### Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de impuesto de renta y complementario de ganancia ocasional e impuesto sobre la equidad - CREE al 31 de diciembre.

El cargo a resultados por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad - CREE comprende:

|   | 2014       | 2013         |
|---|------------|--------------|
| Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente | 169        | 1.632        |
| Provisión de impuesto de CREE corriente                       | 52         | 804          |
| <b>PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE</b>          | <b>221</b> | <b>2.436</b> |

El saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y CREE al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

|   | 2014           | 2013           |
|---|----------------|----------------|
| Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente | 169            | 1.632          |
| Provisión de impuesto de CREE corriente                       | 52             | 804            |
| Menos:  |                |                |
| Retención en la fuente por RENTA                              | 1.884          | 2.884          |
| Autorretenciones CREE   | 139            | 66             |
| Saldo a favor sin compensar                                   | 2.843          | 2.662          |
| <b>SALDO A FAVOR IMPUESTO DE RENTA Y CREE (VER NOTA 4)</b>    | <b>(4.645)</b> | <b>(3.176)</b> |

### IMPUESTO A LA RIQUEZA

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al 1° 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 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

| Límite inferior | Límite superior | Tarifa 2015   | Tarifa 2016   | Tarifa 2017  |
|-----------------|-----------------|---|---|--|
| >0              | <2,000,000,000  | (Base gravable) *0,20%                              | (Base gravable) *0.15%                              | (Base gravable) *0.05%                             |
| >=2,000,000,000 | <3,000,000,000  | (Base gravable - 2.000.000.000) *0,35% + 4.000.000  | (Base gravable - 2.000.000.000) * 0,25% + 3.000.000 | (Base gravable - 2.000.000.000) *0,10% + 1.000.000 |
| >=3,000.000.000 | <5,000,000,000  | (Base gravable - 3.000.000.000) *0.75% + 7.500.000  | (Base gravable - 3.000.000.000) *0.50% + 5.500.000  | (Base gravable - 3.000.000.000) *0.20% + 2.000.000 |
| >=5,000,000,000 | En adelante     | (Base gravable - 5.000.000.000) *1.15% + 22.500.000 | (Base gravable - 5.000.000.000) *1.00% + 15.500.000 | (Base gravable - 5.000.000.000) *0.40% + 6.000.000 |

### IMPUESTO COMPLEMENTARIO DE NORMALIZACIÓN TRIBUTARIA AL IMPUESTO A LA RIQUEZA

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017, que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1° de enero de 2015, 2016 y 2017 respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

| AÑO  | TARIFA |
|------|--------|
| 2015 | 10,0%  |
| 2016 | 11,5%  |
| 2017 | 13,0%  |

### NOTA 9 Ingresos diferidos

Corresponde al valor de los dividendos no exigibles decretados por sociedades donde la Compañía es accionista no controlante.

El saldo al 31 de diciembre de 2013 comprendía:

| Nombres                                 |           | 2013         |
|---|-----------|--------------|
| Grupo Argos S. A.                       | \$        | 4.589        |
| Grupo de Inversiones Suramericana S. A. |           | 5.033        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>\$</b> | <b>9.622</b> |

### NOTA 10 Capital social

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprendía:

|   |           |              |
|---|-----------|--------------|
| Capital autorizado 480.000.000 de acciones de valor nominal \$5 cada una. | \$        | 2.400        |
| Acciones no emitidas 19.876.542   |           | (99)         |
| <b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>  | <b>\$</b> | <b>2.301</b> |

### NOTA 11 Reservas

#### 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. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta 100% del capital suscrito. Esta 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.

#### Reserva para readquisición de acciones

De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso y estas deberán ser excluidas en la determinación del valor intrínseco de las acciones emitidas. La Compañía debe mantener una reserva equivalente al costo de las acciones propias readquiridas.

#### Otras reservas

Incluye otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

**NOTA 12** Revalorización del patrimonio

Se acreditaron a esta cuenta, con cargo a resultados del período, los ajustes por inflación efectuados desde el 1° de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006 a los saldos de cuentas del patrimonio, excepto el superávit por valorizaciones. Este rubro podrá disminuirse con el impuesto al patrimonio y no podrá ser distribuido como utilidad hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice de acuerdo con las disposiciones legales.

**NOTA 13** Gastos de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

|                                     | <b>2014</b>      | <b>2013</b>      |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Gastos del personal                 | \$ 11.365        | \$ 5.734         |
| Impuestos, seguros y arrendamientos | 1.220            | 1.137            |
| Gastos de viaje                     | 1.427            | 1.928            |
| Honorarios                          | 1.851            | 924              |
| Contribuciones y afiliaciones       | 1.017            | 1.009            |
| Servicios                           | 574              | 537              |
| Diversos y otros                    | 1.129            | 2.282            |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>\$ 18.583</b> | <b>\$ 13.551</b> |

**NOTA 14** Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones

| <b>2014</b>                 |               |   |                 |
|-----------------------------|---------------|---|-----------------|
| <b>Nombre</b>               | <b>Costo</b>  | <b>Precio de venta o valor recibido</b> | <b>Utilidad</b> |
| <b>Venta de inversiones</b> |               |   |                 |
| Setas Colombianas S. A.     | 441           | 1.081                                   | 640             |
| <b>TOTAL</b>                | <b>\$ 441</b> | <b>1.081</b>                            | <b>640</b>      |

| <b>2013</b>                  |               |   |                |
|------------------------------|---------------|---|----------------|
| <b>Nombre</b>                | <b>Costo</b>  | <b>Precio de venta o valor recibido</b> | <b>Pérdida</b> |
| <b>Venta de inversiones</b>  |               |   |                |
| Promotora de Proyectos S. A. | 264           | 88                                      | (176)          |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>\$ 264</b> | <b>88</b>                               | <b>(176)</b>   |

**NOTA 15** Dividendos decretados

La Asamblea General de Accionistas, en su reunión ordinaria del 28 de marzo de 2014, decretó un dividendo mensual por acción de \$36 (pesos), entre abril de 2014 a marzo de 2015 inclusive, sobre 460.123.458 acciones en circulación. Se decretaron dividendos en el año 2014 por valor de \$198.773 (2013 - \$182.209).

Durante el año 2014 se pagaron dividendos por valor de \$194.062 (2013 - \$177.138).

## NOTA 16 Administración de acciones y dividendos

La Compañía celebró con Deceval un contrato en virtud del cual esta tiene a su cargo la prestación de los servicios de depósito y administración integral de las acciones de la Compañía a partir del 1° de junio de 2011.

Los principales compromisos en virtud de este contrato son los siguientes:

- Teneduría libro de registro de accionistas
- Anotación en cuenta de operaciones y custodia
- Actualización y corrección de datos
- Administración de asambleas
- Atención al accionista
- Atención a terceros
- Atención operaciones fuera de bolsa
- Administración de suscripciones
- Administración de riesgos
- Liquidación y control de dividendos
- Documentación/archivo
- Informes y consultas
- Soporte legal
- Otros servicios

## NOTA 17 Eventos posteriores

El 27 de noviembre de 2014, Grupo Nutresa S. A. llegó a un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Aldage, Inc., sociedad domiciliada en Panamá, propietaria de las compañías colombianas que conforman el Grupo El Corral.

De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar de COP 743.401 millones (valor de compañía - *enterprise value*).

El día 3 de febrero de 2015, la Superintendencia de Industria y Comercio hizo un pronunciamiento favorable para dicha adquisición.

El Grupo El Corral es el líder de alimentos al consumidor en Colombia, con un total de 345 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 también opera marcas internacionales líderes como Papa John's (pizza), Yogen Fruz (helado de yogurt), y Krispy Kreme (*donuts*). Adicionalmente, tiene presencia por medio de franquicias en Panamá, Ecuador, Chile y Estados Unidos.

## NOTA 18 Relaciones financieras (No auditado)

|   | 2014       | 2013       |
|---|------------|------------|
| <b>De liquidez</b><br>(activo corriente / pasivo corriente)   | 0,35 veces | 0,21 veces |
| Indica la capacidad que tiene la Empresa para atender sus obligaciones a corto plazo, teniendo como respaldo el activo corriente. |            |            |
| <b>De endeudamiento</b><br>(pasivos totales / activos totales)  |            |            |
| Indica la parte del activo de la Empresa que está financiado con recursos de terceros.  |            |            |
|   | 0,86%      | 1,11%      |
| <b>De rentabilidad</b>  |            |            |
| • (Utilidad neta / patrimonio)  | 4,60%      | 5,12%      |
| Porcentaje del patrimonio que representa la utilidad neta.  |            |            |
| • (Utilidad neta / activos totales)   | 4,56%      | 5,06%      |
| Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.  |            |            |

Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.

|                                   | 2014        | 2013        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Sobre la acción</b>            |             |             |
| Número de acciones en circulación | 460.123.458 | 460.123.458 |
| Valor nominal (*)                 | 5           | 5           |
| Valor comercial (*)               | 28.600      | 26.440      |
| Valor intrínseco (*)              | 17.852      | 16.134      |
| Número de accionistas             | 15.093      | 15.093      |
| Precio promedio en bolsa (*)      | 27.048      | 26.055      |
| Precio máximo en bolsa (*)        | 29.500      | 28.500      |
| Precio mínimo en bolsa (*)        | 23.400      | 22.900      |

(\*) valores expresados en pesos colombianos

**NOTA 19** Saldos y transacciones entre vinculados económicos

(Ley 222 de 1995, artículos 29 y 47 y Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

| <b>SOCIEDAD</b>                               | <b>Valor operaciones 2014</b> | <b>Valor operaciones 2013</b> | <b>Efecto en resultados 2014</b> | <b>% de part. en ingresos (gtos oper.) 2014</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---|
| <b>COMPAÑÍA DE GALLETAS NOEL S.A.S.</b>       |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 3.239                         | 2.945                         | 3.239                            | 0,82%   |
| Dividendos recibidos                          | 34.034                        | 29.512                        |                                  |   |
| Servicio de mandato                           | 1.209                         | 0                             | (1.209)                          | 0,31%   |
| Saldo por cobrar                              | 1.708                         | 691                           |                                  |   |
| <b>INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ZENÚ S.A.S.</b>    |                               |                               |                                  |   |
| Dividendos recibidos                          | 31.650                        | 28.550                        |                                  |   |
| Venta de propiedad, planta y equipo           | 1.082                         | 0                             | 1.082                            | 0,27%   |
| <b>COMPAÑÍA NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.S.</b> |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 3.068                         | 2.667                         | 3.068                            | 0,78%   |
| Dividendos recibidos                          | 18.385                        | 37.068                        |                                  |   |
| Servicio de mandato                           | 1.346                         | 0                             | (1.346)                          | 0,34%   |
| Saldo por cobrar                              | 2.060                         | 840                           |                                  |   |
| Saldo por pagar                               | (5)                           | (5)                           |                                  |   |
| <b>PRODUCTOS ALIMENTICIOS DORIA S.A.S.</b>    |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 704                           | 468                           | 704                              | 0,18%   |
| Servicio de mandato                           | 267                           | 0                             | (267)                            | 0,07%   |
| Saldo por cobrar                              | 107                           | 42                            |                                  |   |
| <b>ALIMENTOS CÁRNICOS S.A.S.</b>              |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 5.526                         | 5.215                         | 5.526                            | 1,40%   |
| Dividendos recibidos                          | 33.158                        | 29.653                        |                                  |   |
| Servicio de mandato                           | 2.074                         | 0                             | (2.074)                          | 0,53%   |
| Saldo por cobrar                              | 3.238                         | 1.641                         |                                  |   |
| <b>INDUSTRIA COLOMBIANA DE CAFÉ S.A.S.</b>    |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 2.720                         | 2.328                         | 2.720                            | 0,69%   |
| Dividendos recibidos                          | 24.257                        | 19.692                        |                                  |   |
| Servicio de mandato                           | 1.014                         | 0                             | (1.014)                          | 0,26%   |
| Saldo por cobrar                              | 1.434                         | 560                           |                                  |   |
| <b>MEALS DE COLOMBIA S.A.S.</b>               |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 1.833                         | 842                           | 1.833                            | 0,46%   |
| Dividendos recibidos                          | 20.884                        | 0                             |                                  |   |
| Servicio de mandato                           | 592                           | 0                             | (592)                            | 0,15%   |
| Saldo por cobrar                              | 288                           | 76                            |                                  |   |
| <b>SERVICIOS NUTRESA S.A.S.</b>               |                               |                               |                                  |   |
| Honorarios y servicios                        | 12                            | 12                            | 12                               | 0,003%  |
| Saldo por pagar                               | (13.187)                      | (19.073)                      |                                  |   |

| SOCIEDAD   | Valor operaciones 2014 | Valor operaciones 2013 | Efecto en resultados 2014 | % de part. en ingresos (gtos oper.) 2014 |
|--|------------------------|------------------------|---------------------------|--|
| <b>NOVAVENTA S.A.S.</b>                                      |                        |                        |                           |  |
| Dividendos recibidos   | 0                      | 4.927                  |                           |  |
| <b>SETAS COLOMBIANAS S.A.</b>                                |                        |                        |                           |  |
| Dividendos recibidos   | 4.819                  | 7.431                  |                           |  |
| <b>LA RECETTA SOLUCIONES GASTRONÓMICAS INTEGRADAS S.A.S.</b> |                        |                        |                           |  |
| Dividendos recibidos   | 0                      | 1.626                  |                           |  |
| <b>INDUSTRIAS ALIADAS S.A.S</b>                              |                        |                        |                           |  |
| Dividendos recibidos   | 17                     | 17                     |                           |  |
| <b>LITOEPAQUES S.A.S.</b>                                    |                        |                        |                           |  |
| Compra de inversión  | 0                      | 999                    |                           |  |
| Servicios pagados  | 2                      | 3                      | (2)                       | 0,013%                                   |
| Saldo por pagar  | 0                      | (33)                   |                           |  |

Operaciones con sociedades en las cuales los miembros de la Junta Directiva de Grupo Nutresa S. A., sus representantes legales y directivos tienen una participación superior a 10%:

|   | Valor operación 2014 | Valor operación 2013 | Efecto en resultados 2014 | % de part. en ingresos (gastos) operacionales 2014 |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------|--|
| <b>Grupo de Inversiones Suramericana S.A.</b> |                      |                      |                           |  |
| Dividendos recibidos                          | 28.194               | 19.672               | 28.194                    | 7,15%  |
| Dividendos pagados                            | 68.444               | 62.554               |                           |  |
| <b>Grupo Argos S.A.</b>                       |                      |                      |                           |  |
| Dividendos recibidos                          | 24.381               | 17.996               | 24.381                    | 6,18%  |
| Dividendos pagados                            | 16.178               | 14.801               |                           |  |



Grupo  
**nutresa**

[www.gruponutresa.com](http://www.gruponutresa.com)