



Grupo Nutresa S. A.

Estados financieros consolidados a 31 de
diciembre de 2025 y 2024

UN FUTURO
ENTRE TODOS





Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros consolidados

A los señores Accionistas de
Grupo Nutresa S. A.

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Nutresa S. A. y sus subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen información sobre las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Nutresa S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y los resultados de sus operaciones consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de este informe.

Soy independiente de Grupo Nutresa S. A. y sus subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA - por su sigla en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según mi juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en mi auditoría de los estados financieros consolidados del año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de mi opinión sobre éstos, y no expreso una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto clave de la auditoría	Modo en el que el asunto clave se ha tratado en la auditoría
Plusvalías Las plusvalías generadas como consecuencia de las diferentes combinaciones de negocio que ha realizado el Grupo en los países en los que opera, participan de forma importante en el activo total de Grupo Nutresa S. A. al 31 de diciembre de 2025, tal y como se detalla en la Nota 20 a los estados financieros, las plusvalías ascienden a \$2,3 billones. Para determinar si existe deterioro, la Administración de Grupo Nutresa S. A. realiza una evaluación anual o cuando se producen cambios en circunstancias o eventos que indiquen que el valor contable pudiera no ser recuperable. Como se describe en las Notas 3.3.1 y 3.3.11, la determinación del valor recuperable de un activo corresponde al mayor valor entre el valor razonable menos los gastos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Dicha determinación, es un asunto clave en la auditoría, puesto que el valor recuperable corresponde a un cálculo complejo que requiere del uso de un alto grado de juicio en la estimación de los flujos de efectivo. Estos flujos pueden verse afectados por factores como la evolución futura del entorno macroeconómico, competitivo, regulatorio, en cada uno de los países donde opera Grupo Nutresa.	He realizado procedimientos de auditoría, con la colaboración de expertos en valoración de PwC sobre el proceso llevado a cabo por la Administración de Grupo Nutresa para determinar el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que se asocian las plusvalías. Los procedimientos realizados incluyen: • Reuniones de entendimiento sobre la razonabilidad del modelo financiero utilizado por la Administración de Grupo Nutresa para determinar el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo. • Evaluación de la razonabilidad de las hipótesis clave utilizadas por Grupo Nutresa, relacionados con las tasas de crecimiento de los ingresos, los ingresos operativos proyectados y la tasa de descuento. • Evaluación de la pertinencia del modelo de flujo de efectivo descontado utilizado por Grupo Nutresa. • Revisión de la integridad matemática del cálculo y realización de sensibilidades sobre las variables relevantes. Con base en los procedimientos desarrollados, las discusiones e información obtenida de los expertos de PwC, el análisis de la metodología y el trabajo de Grupo Nutresa, así como de los supuestos utilizados por Grupo Nutresa, concluí que dichos supuestos son apropiados y las estimaciones son razonables.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el informe especial de grupo empresarial, disposiciones legales y evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación de información y control de la información financiera que obtuvimos antes de la fecha de este informe de auditoría, pero no se incluyen en los estados financieros consolidados, ni en mis informes como Revisor Fiscal, ni en el informe de gestión sobre el cual me pronuncié en el informe del Revisor Fiscal de los estados financieros separados en la sección de “Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios” de acuerdo con los requerimientos definidos en el Artículo 38 de la Ley 222 de 1995. Mi opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expreso ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta. En relación con mi auditoría de los estados financieros consolidados, mi responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o con el conocimiento que he obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándome en el trabajo que he realizado, concluyo que existe una incorrección material en esta otra información, estoy obligado a informar de ello. No tengo nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados de la dirección del Grupo sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la Administración considere necesario para que la preparación de estos estados financieros consolidados esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de

auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la información financiera de las entidades o actividades del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable de mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados de la dirección del Grupo, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

También proporcioné a los encargados de la dirección de la Entidad una declaración sobre mi cumplimiento de los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar mi independencia y, en caso de presentarse, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la dirección de la Entidad, determiné las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. He descrito estos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios del interés público de la misma.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otro Revisor Fiscal, vinculado a PwC Contadores y Auditores S. A. S., quien en informe de fecha 10 de febrero de 2025 emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos.



Carlos A. Molina Betancur

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 129511-T

Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.

19 de febrero de 2026

Certificación de los Estados Financieros

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

CERTIFICAMOS:

19 de febrero de 2026

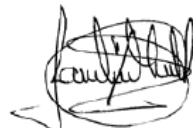
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subsidiarias debidamente certificados y dictaminados.

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

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



Andrés Bernal Correa
Vicepresidente de Finanzas Corporativas y Estrategia



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

Estados financieros **consolidados**

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:

19 de febrero de 2026

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no contienen vicios, diferencias, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma, además, de acuerdo con lo requerido por la Circular 012 de 2022, que la información contenida en este reporte comprende todos los aspectos materiales del negocio.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005 y al numeral 7.4.1.2.7 de la circular 012 de 2022.



Andrés Bernal Correa
Vicepresidente de Finanzas Corporativas y Estrategia

Estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera Consolidado

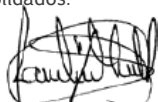
Al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2025	Diciembre 2024
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 3.195.196	\$ 1.128.399
Activo financiero medido al costo amortizado	9	102.540	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	2.108.177	2.118.559
Inventarios, neto	11	2.558.764	2.447.873
Activos biológicos	12	179.106	182.095
Otros activos	13	659.277	539.202
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	14.930	97
Total activo corriente		\$ 8.817.990	\$ 6.416.225
Activo no corriente			
Activo financiero medido al costo amortizado	9	8.630.388	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	49.169	48.401
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15	61.246	259.337
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable	16	47.988	164.415
Propiedades, planta y equipo, neto	17	4.361.575	4.344.601
Activos por derechos de uso	18	857.059	1.007.565
Propiedades de inversión	19	7.478	7.794
Plusvalía	20	2.347.166	2.463.605
Otros activos intangibles	21	1.328.762	1.391.983
Activo por impuesto diferido	22.4	895.863	821.992
Otros activos	13	14.641	16.544
Total activo no corriente		\$ 18.601.335	\$ 10.526.237
Total activos		\$ 27.419.325	\$ 16.942.462
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	23	902.519	567.649
Obligaciones partes relacionadas	23	6.836	-
Pasivos por derechos de uso	24	158.714	207.565
Proveedores y cuentas por pagar	25	2.370.452	2.041.127
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	22.2	471.059	433.511
Pasivo por beneficios a empleados	26	432.304	333.523
Provisiones		4.266	7.595
Otros pasivos	27	127.218	110.437
Total pasivo corriente		\$ 4.473.368	\$ 3.701.407
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	23	14.285.982	3.836.502
Obligaciones partes relacionadas	23	1.116.228	-
Pasivos por derechos de uso	24	839.400	925.843
Pasivo por beneficios a empleados	26	185.655	216.919
Pasivo por impuesto diferido	22.4	1.095.048	1.135.480
Provisiones		6.933	7.458
Total pasivo no corriente		\$ 17.529.246	\$ 6.122.202
Total pasivo		\$ 22.002.614	\$ 9.823.609
PATRIMONIO			
Capital emitido	29.1	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	29.1	117.170	117.170
Reservas y resultados acumulados	29.2	3.870.174	4.883.140
Otro resultado integral acumulado	30	152.328	1.282.669
Utilidad del período		1.235.765	751.281
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 5.377.738	\$ 7.036.561
Participaciones no controladoras	29.4	38.973	82.292
Total patrimonio		\$ 5.416.711	\$ 7.118.853
Total pasivo y patrimonio		\$ 27.419.325	\$ 16.942.462

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Andrés Bernal Correa
Vicepresidente de Finanzas
Corporativas y Estrategia



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



Carlos A. Molina Betancur
Revisor Fiscal - T.P. No. 129511-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver opinión adjunta)

Estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales Consolidado

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

	Notas	2025	2024
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	6.1	\$ 20.578.988	\$ 18.589.956
Costos de ventas	31	(12.457.813)	(11.304.753)
Utilidad bruta		\$ 8.121.175	\$ 7.285.203
Gastos de administración	31	(914.184)	(737.361)
Gastos de venta	31	(4.851.168)	(4.682.271)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	33	(5.984)	(28.611)
Otros ingresos, netos operacionales	32	53.519	4.036
Utilidad operativa		\$ 2.403.358	\$ 1.840.996
Ingresos financieros	34.1	636.108	59.149
Gastos financieros	34.2	(1.547.370)	(728.099)
Dividendos	16	372	304
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	33	8.298	39.428
Participación en asociadas y negocios conjuntos	15	(3.939)	(10.787)
Otros ingresos (egresos) netos	35	149.997	(18.700)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 1.646.824	\$ 1.182.291
Impuesto sobre la renta corriente	22.3	(414.106)	(438.769)
Impuesto sobre la renta diferido	22.3	124.973	21.832
Utilidad del período de operaciones continuadas		\$ 1.357.691	\$ 765.354
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	36	(112.355)	-
Utilidad neta del período		\$ 1.245.336	\$ 765.354
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 1.235.765	\$ 751.281
Participaciones no controladoras		9.571	14.073
Utilidad neta del período		\$ 1.245.336	\$ 765.354
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		2.705,93	1.641,23
(*) Calculados sobre 456.687.515 acciones, (2024: 457.755.869 acciones).			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos		\$ 2.849	\$ (3.588)
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable	16	(31.713)	3.508
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados	30	(620)	(2.530)
Total partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período		\$ (29.484)	\$ (2.610)
Partidas que pueden ser reclasificados posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	30	(12.114)	13.629
Retiro por liquidación en el resultado integral en inversiones de negocios conjuntos		-	(3.125)
Retiro por venta en el resultado integral en inversiones de asociadas		263	(1.086)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	30	(1.025.374)	405.890
Cobertura de flujo de efectivo	30	(110.968)	45.110
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados		32.705	(19.438)
Impuesto diferido por liquidación en inversiones de negocios conjuntos		-	1.094
Impuesto diferido por venta en inversiones de asociadas		(92)	380
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (1.115.580)	\$ 442.454
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ (1.145.064)	\$ 439.844
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 100.272	\$ 1.205.198
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 94.368	\$ 1.188.895
Participaciones no controladoras		5.904	16.303
Resultado integral total		\$ 100.272	\$ 1.205.198

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Andrés Bernal Correa
Vicepresidente de Finanzas
Corporativas y Estrategia



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



Carlos A. Molina Betancur
Revisor Fiscal - T.P. No. 129511-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver opinión adjunta)

Estados financieros consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

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

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Reservas y resultados acumulados	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2.301	117.170	4.883.140	751.281	1.282.669	7.036.561	82.292	7.118.853
Resultado del período	-	-	-	1.235.765	-	1.235.765	9.571	1.245.336
Otro resultado integral del período (Nota 30)	-	-	-	-	(1.141.397)	(1.141.397)	(3.667)	(1.145.064)
Resultado integral del período	-	-	-	1.235.765	(1.141.397)	94.368	5.904	100.272
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	751.281	(751.281)	-	-	-	-
Dividendos decretados (Nota 29.3)	-	-	-	-	-	-	(6.543)	(6.543)
Readquisición de acciones (Nota 29)	-	-	(304.947)	-	-	(304.947)	-	(304.947)
Participación minoritaria	-	-	(767)	-	-	(767)	(42.620)	(43.387)
Cambios en situación de control en inversión en asociadas de un mismo grupo (Nota 15)	-	-	(1.309.456)	-	-	(1.309.456)	-	(1.309.456)
Realizaciones de otros resultados integrales	-	-	(11.056)	-	11.056	-	-	-
Transacciones con no controladoras	-	-	(138.021)	-	-	(138.021)	(60)	(138.081)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	2.301	117.170	3.870.174	1.235.765	152.328	5.377.738	38.973	5.416.711
Saldo al 31 de diciembre de 2023	2.301	117.170	4.702.396	720.483	825.318	6.367.668	76.583	6.444.251
Resultado del período	-	-	-	751.281	-	751.281	14.073	765.354
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	437.614	437.614	2.230	439.844
Resultado integral del período	-	-	-	751.281	437.614	1.188.895	16.303	1.205.198
Traslado a resultados de ejercicios anteriores	-	-	720.483	(720.483)	-	-	-	-
Dividendos decretados (Nota 29.3)	-	-	(520.002)	-	-	(520.002)	(10.598)	(530.600)
Realizaciones de otros resultados integrales	-	-	(19.737)	-	19.737	-	-	-
Otros movimientos patrimoniales minoritarios	-	-	-	-	-	-	4	4
Saldo al 31 de diciembre de 2024	2.301	117.170	4.883.140	751.281	1.282.669	7.036.561	82.292	7.118.853

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Andrés Bernal Correa
Vicepresidente de Finanzas
Corporativas y Estrategia



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



Carlos A. Molina Betancur
Revisor Fiscal - T.P. No. 129511-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver opinión adjunta)

Estados financieros consolidados

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

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

	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 20.601.738	\$ 18.268.918
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.363.109)	(13.113.178)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.952.336)	(2.821.915)
Impuesto de renta	(607.982)	(431.388)
Otras salidas de efectivo	(188.869)	(137.848)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 2.489.442	\$ 1.764.589
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo y equivalentes recibido de adquisiciones	19.857	99
Compra de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable (Nota 16)	-	(16.900)
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 15)	(1.299.546)	-
Desinversión de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable (Nota 16)	76.195	-
Importe procedente por venta de aportes en asociadas	334.354	6.000
Compras de propiedades, planta y equipo (Nota 17)	(374.975)	(539.847)
Importes procedentes de la venta de activos productivos	13.055	4.186
Adquisición de intangibles y otros activos productivos (Nota 21)	(47.941)	(51.244)
Desinversión neta en activos mantenidos para la venta	-	141
Inversión en activo financiero medido al costo amortizado	(8.943.108)	-
Dividendos recibidos (Nota 15 y 16)	5.868	304
Intereses recibidos	539.233	52.330
Adquisición de participación en minoritarios	(180.208)	-
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	\$ (9.857.216)	\$ (544.931)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Aumento obligaciones financieras	24.543.352	651.796
Pagos de obligaciones financieras	(12.526.949)	(393.763)
Dividendos pagados (Nota 29.3)	(6.666)	(683.511)
Readquisición de acciones (Nota 29)	(304.947)	-
Intereses pagados	(1.103.826)	(526.120)
Arrendamientos pagados (Nota 24)	(251.363)	(237.399)
Comisiones y otros gastos financieros	(138.422)	(77.965)
Otras entradas (salidas) de efectivo	85.503	(1.862)
Flujos de efectivo netos procedentes (usados) en actividades de financiación	\$ 10.296.682	\$ (1.268.824)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones	\$ 2.928.908	\$ (49.166)
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas (Nota 36)	(78.466)	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(783.645)	109.494
Aumento de efectivo y equivalente al efectivo	2.066.797	60.328
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1.128.399	1.068.071
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 3.195.196	\$ 1.128.399

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Andrés Bernal Correa
Vicepresidente de Finanzas
Corporativas y Estrategia



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



Carlos A. Molina Betancur
Revisor Fiscal - T.P. No. 129511-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
(Ver opinión adjunta)

Notas a los estados financieros consolidados

Períodos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Valores expresados en millones de pesos colombianos, excepto los valores en monedas extranjeras, tasa de cambio y cantidad de acciones).

Nota 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional	% Participación	
			2025	2024
Colombia				
Industria Colombiana de Café S. A. S.	Producción de café y productos relacionados.	COP	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	Producción de chocolates, sus derivados y otros productos relacionados.	COP	100,00%	100,00%
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	Producción de galletas, cereales, entre otros.	COP	100,00%	100,00%
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	Producción y comercialización de carnes y sus derivados.	COP	100,00%	100,00%
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Molinos Santa Marta S. A. S.	Molturación de granos.	COP	100,00%	100,00%
Alimentos Cárnicos S. A. S.	Producción de carnes y sus derivados.	COP	100,00%	100,00%
Tropical Coffee Company S. A. S. en liquidación	Montaje y explotación de industrias de café.	COP	100,00%	100,00%
Inverlogy S. A. S.	Producción o fabricación de material de empaque.	COP	100,00%	100,00%
Pastas Comarrico S. A. S.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	COP	100,00%	100,00%
Novaventa S. A. S.	Comercialización de alimentos y otros artículos mediante canal de venta directa.	COP	100,00%	100,00%
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.	Distribución de alimentos mediante canal institucional.	COP	100,00%	70,00%
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros.	COP	100,00%	100,00%
Servicios Nutresa S. A. S.	Prestación de servicios empresariales especializados.	COP	100,00%	100,00%
Setas Colombianas S. A.	Producción, procesamiento y comercialización de champiñones.	COP	99,52%	99,51%
Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.	Prestación de servicios logísticos.	COP	100,00%	100,00%
Comercial Nutresa S. A. S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	100,00%
Industrias Aliadas S. A. S.	Prestación de servicios relacionados con el café.	COP	100,00%	100,00%
Oppear Colombia S. A. S.	Prestación de servicios de transporte y logística.	COP	100,00%	100,00%
IRCC S. A. S. - Industria de Restaurantes Casuales S. A. S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor.	COP	100,00%	100,00%
LYC S. A. S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor.	COP	100,00%	100,00%
PJ COL S. A. S.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor.	COP	100,00%	100,00%
New Brands S. A.	Producción de lácteos y helados.	COP	100,00%	100,00%
Schadel Ltda. Schalin Del Vecchio Ltda.	Producción de alimentos y operación de establecimientos de alimentos al consumidor.	COP	99,88%	99,88%
Productos Naturela S. A. S.	Producción y comercialización de alimentos saludables y funcionales.	COP	60,00%	60,00%
Atlantic FS S. A. S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	70,00%
Procesos VA S. A. S.	Procesamiento de productos cárnicos.	COP	100,00%	100,00%
Basic Kitchen S. A. S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	80,00%	80,00%
CI Nutrading S. A. S. en liquidación	Comercialización y gestión logística.	COP	0,00%	100,00%
Meals comercializadora S. A. S.	Comercialización y gestión logística.	COP	100,00%	0,00%
Comercializadora de Refrigerados Nutresa S. A. S.	Comercialización y gestión logística.	COP	100,00%	0,00%
Productos Yupi S. A. S.	Comercialización de productos alimenticios.	COP	100,00%	0,00%
Compañía Internacional de Alimentos S. A. S.	Producción de alimentos.	COP	100,00%	0,00%
Chile				
Tresmontes Lucchetti S. A.	Prestación de servicios empresariales especializados.	CLP	100,00%	100,00%
Nutresa Chile S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	CLP	100,00%	100,00%
Tresmontes S. A.	Producción y comercialización de alimentos.	CLP	100,00%	100,00%
Lucchetti Chile S. A.	Producción de pastas alimenticias, harinas y cereales.	CLP	100,00%	100,00%
Novaceites S. A.	Producción y comercialización de aceites vegetales.	CLP	50,00%	50,00%

Estados financieros consolidados

Denominación	Actividad principal	Moneda funcional	% Participación		
			2025	2024	
Tresmontes Lucchetti Inversiones S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	USD	100,00%	100,00%	
Costa Rica					
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.	Producción de chocolates y sus derivados.	CRC	100,00%	100,00%	
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S. A.	Producción de galletas y otros relacionados.	CRC	100,00%	100,00%	
Compañía Americana de Helados S. A.	Producción y venta de helados.	CRC	100,00%	100,00%	
Servicios Nutresa CR S. A.	Prestación de servicios empresariales especializados.	CRC	100,00%	100,00%	
Industrial Belina Montes de Oro S. A.	Producción y comercialización de productos para animales	CRC	100,00%	100,00%	
Belina Nutrición Animal S. A.	Distribución y comercialización de productos para animales	CRC	100,00%	100,00%	
Guatemala					
Comercial Pozuelo Guatemala S. A.	Distribución y comercialización de productos alimenticios.	QTZ	100,00%	100,00%	
Distribuidora POPS S. A.	Comercialización de helados.	QTZ	100,00%	100,00%	
México					
Nutresa S. A. de C.V.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	MXN	100,00%	100,00%	
Tresmontes Lucchetti México S. A. de C.V.	Producción y comercialización de alimentos.	MXN	100,00%	100,00%	
Aliados Comerciales Alternativos en liquidación	Comercialización de productos alimenticios	MXN	100,00%	100,00%	
Panamá					
Alimentos Cárnicos de Panamá S. A.	Producción de carnes y sus derivados.	PAB	100,00%	100,00%	
American Franchising Corp. (AFC)	Gestión financiera y de inversiones.	USD	100,00%	100,00%	
Inversionista Alcora S. A.	Gestión financiera y de inversiones.	PAB	100,00%	0,00%	
Ferris Enterprises Corp.	Gestión financiera y de inversiones.	PAB	100,00%	0,00%	
Estados Unidos de América					
Abimar Foods Inc.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Cordialsa Usa, Inc.	Comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Kibo Foods LLC	Producción y comercialización de productos alimenticios.	USD	100,00%	100,00%	
Cameron's Coffee & Distribution Company	Producción de café y productos relacionados.	USD	100,00%	100,00%	
CCDC OPCO Holding Corporation	Gestión financiera y de inversiones.	USD	100,00%	100,00%	
Otros países					
Corporación Distribuidora de Alimentos Cordialsa S.A.S.	Comercialización de productos alimenticios.	Ecuador	USD	100,00%	100,00%
Alimentos Yupi S. A.	Producción y comercialización de productos alimenticios.	Ecuador	USD	100,00%	0,00%
Comercial Pozuelo El Salvador S. A. de C.V.	Distribución y comercialización de productos alimenticios.	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Americana de Alimentos S. A. de C.V.	Comercialización de productos alimenticios.	El Salvador	USD	100,00%	100,00%
Comercial Pozuelo Nicaragua S. A.	Comercialización de productos alimenticios.	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Industrias Lácteas Nicaragua S. A.	Comercialización y gestión logística.	Nicaragua	NIO	100,00%	100,00%
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S. A.	Producción de bebidas y alimentos.	Perú	PEN	100,00%	100,00%
Helados Bon S. A.	Producción y comercialización de helados, bebidas lácteas, entre otros.	República Dominicana	DOP	100,00%	81,18%
Compañía de Galletas Pozuelo de República Dominicana S.R.L.	Gestión financiera y de inversiones.	República Dominicana	DOP	100,00%	100,00%
Nutresa South África (PTY) Ltd en liquidación	Comercialización de productos alimenticios.	Sudáfrica	ZAR	100,00%	100,00%
Nutresa Shanghai Trading Co. Ltd	Prestación de servicios empresariales y comercialización.	China	CNY	100,00%	100,00%
Evome Trading LLC	Comercialización de productos alimenticios.	Emiratos Árabes Unidos	AED	100,00%	0,00%

Tabla 1

Ver en la Nota 30.4 la descripción de las siglas utilizadas para las monedas más representativas y sus principales impactos en los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa.

Cambios en el perímetro de consolidación

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

2025: En marzo se inició el proceso de liquidación de las siguientes entidades: Aliados Comerciales Alternativos, Nutresa South África (PTY) Ltd, CI Nutrading S. A. S., Evome Trading LLC, Kibo Foods LLC.

En abril se constituyó la sociedad Meals comercializadora S. A. S. la cual tiene como objeto la comercialización de productos del Grupo y se adquirió el 18,82% de Helados Bon S. A.

En mayo se inició proceso de liquidación de Tropical Coffee Company S. A. S. y se adquirió el 30% de La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S. y el 30% de Atlantic FS S. A. S.

En junio se adquiere el control de Alimentos Yupi S. A. compañía dedicada a la producción y comercialización de productos alimenticios en Ecuador, según lo establecido por el acuerdo firmado entre los accionistas de la compañía.

En octubre se adquiere el control de Inversionista Alcora S. A. y sus compañías subsidiarias Productos Yupi S. A. S., Compañía Internacional de Alimentos S. A. S., y Ferris Enterprises Corp.

En diciembre se constituye la sociedad Comercializadora de Refrigerados Nutresa S. A. S. la cual tiene como objeto la comercialización de productos del Grupo.

La matrícula mercantil de CI Nutrading S. A. S fue cancelada el 29 de diciembre de 2025.

Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025 se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para preparadores de Información Financiera del Grupo 1, las cuales están fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), incluidas en el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y decretos posteriores que lo han modificado y actualizado, y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

2.1 Bases de medición

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

2.4 Negocio en marcha

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

Nota 3. POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

3.1 Bases de consolidación

3.1.1 Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera de Grupo Nutresa y sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2025 y su correspondiente información comparativa al 31 de diciembre de 2024. Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman el Grupo Nutresa. El control existe cuando alguna de las empresas del Grupo tiene el poder para dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación con el propósito de obtener beneficios de sus actividades y está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta.

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

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

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

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

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

Estados financieros consolidados

El Grupo considera que ejerce el control sobre las actividades relevantes de Novaceites S. A. a pesar de que la participación actual del 50% no le otorga la mayoría de los derechos de voto. Esta conclusión se basa en la composición del Directorio de Novaceites S.A., en el hecho de que la dirección de Tresmontes Lucchetti S.A. controla y dirige las actividades relevantes de Novaceites S.A., y en el nivel de implicación de Tresmontes Lucchetti S.A. en sus procesos contables y comerciales.

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

El Grupo considera que no ejerce el control sobre las actividades relevantes de Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A. y Cordialsa Noel Venezuela S. A. a pesar de poseer el 100% de la participación. Las condiciones cambiantes del mercado venezolano, incluyendo la regulación al mercado cambiario y el acceso limitado a la compra de divisas mediante los sistemas oficiales, sumado a otros controles gubernamentales como el control de precios y rentabilidad, importaciones, y leyes laborales, entre otros, limita la capacidad de mantener un nivel de producción normal, disminuye la capacidad de la Administración de tomar y ejecutar decisiones operativas, restringe la posibilidad de acceder a la liquidez resultante de esas operaciones, y la realización de estos beneficios a sus inversionistas en otros países a través del pago de dividendos. La Administración de Grupo Nutresa, considera que esta situación se mantendrá en el futuro previsible, y por lo tanto se configura una pérdida de control sobre dicha inversión de acuerdo con los postulados establecidos en la NIIF 10. Razones que sirvieron para soportar que a partir del 1 de octubre de 2016 estas inversiones se clasificaron como instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral.

Esta clasificación contable no compromete la operación productiva y comercial de Grupo Nutresa en Venezuela, su equipo de colaboradores, ni sus relaciones con clientes y proveedores.

3.1.2 Interés no controlador

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

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

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

3.2 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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

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

Los resultados, activos y pasivos de la asociada o negocio conjunto se incorporan en los estados financieros consolidados mediante el método de participación. Bajo este método la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de Grupo Nutresa sobre los activos netos de la asociada o negocio conjunto después de la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro de valor de la inversión. Las pérdidas de la asociada o negocio conjunto que exceden la participación de Grupo Nutresa en la inversión se reconocen como una provisión sólo cuando es probable la salida de beneficios económicos y existe la obligación legal o implícita.

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

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

Grupo Nutresa analiza la existencia de indicadores de deterioro de valor y si es necesario, reconoce en el resultado las pérdidas por deterioro en la inversión en la asociada o negocio conjunto.

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

3.3 Políticas contables materiales

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

Estados financieros consolidados

3.3.1 Combinaciones de negocios y plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.2 Conversión de saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Subsidiarias extranjeras

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

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

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

Principales monedas y tasas de cambio

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

Estados financieros consolidados

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
Dólar	USD	3.757,08	4.409,15
Balboa	PAB	3.757,08	4.409,15
Colón	CRC	7,49	8,60
Córdoba	NIO	102,58	120,39
Peso chileno	CLP	4,14	4,42
Peso dominicano	DOP	59,35	71,90
Peso mexicano	MXN	209,28	214,97
Quetzal	GTQ	490,19	572,15
Sol peruano	PEN	1.115,19	1.169,54

Tabla 2

3.3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.3.4 Instrumentos financieros

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

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

(i) Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el valor del capital pendiente. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "intereses e ingresos similares" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Las cuentas por cobrar por ventas se miden por el valor de los ingresos menos el valor de las pérdidas por deterioro esperadas, de acuerdo al modelo definido por el Grupo. Estas cuentas por cobrar se reconocen cuando todos los riesgos y beneficios se trasladan al tercero.

(ii) Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral

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

Para las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para propósitos de negociación, Grupo Nutresa elige de manera irrevocable presentar las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable en otro resultado integral. En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral, el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas y no se reclasifican al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en resultado del período.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) el Grupo establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

(iii) Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en el resultado del período

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

Estados financieros consolidados

(iv) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

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

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

(v) Baja en cuentas

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

(vi) Modificación

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

(vii) Pasivos financieros

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

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

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

(viii) Compensación de instrumentos financieros

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

(ix) Instrumentos financieros derivados y coberturas

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

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

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

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

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

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

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

Estados financieros consolidados

3.3.5 Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación, en proceso de producción con vistas a esa venta o en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la prestación de servicios.

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición o fabricación, y el valor neto realizable. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El valor neto realizable es el precio estimado de venta del inventario dentro del curso normal de operaciones, disminuyendo los gastos variables de venta aplicables. Cuando el valor neto de realización está por debajo del costo en libros, se reconoce el deterioro como un ajuste en el estado de resultados disminuyendo el valor del inventario.

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

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

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

3.3.6 Activos biológicos

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

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

3.3.7 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

Edificios	20 a 60 años
Maquinaria y equipo de producción (*)	10 a 40 años
Equipo de transporte	3 a 10 años
Equipo de cómputo	3 a 10 años
Equipo de oficina	5 a 10 años

Tabla 3

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

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

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

En cada cierre contable, Grupo Nutresa, evalúa sus activos para identificar indicios, tanto externos como internos, de reducciones en sus valores recuperables. Si existen evidencias de deterioro, los bienes de uso son sometidos a pruebas para evaluar si sus valores contables son plenamente recuperables. De acuerdo con la NIC 36 “Deterioro de los activos” las pérdidas por reducciones en el valor recuperable son reconocidas por el

Estados financieros consolidados

monto en el cual el valor contable del activo (o grupo de activos) excede su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso) y es reconocido en el estado de resultados del período como deterioro de otros activos.

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

Plantaciones en desarrollo: es una planta viva que se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas, se espera que produzca durante más de un periodo, y tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

3.3.8 Activos y pasivos por derechos de uso

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.

El Grupo es arrendador y arrendatario de diversas propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por períodos fijos de 1 a 15 años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos del Grupo se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por el Grupo y por la contraparte respectiva.

Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar
- Pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan utilizando una tasa de descuento, que se calcula con la tasa de interés de cada país, contemplando la duración del contrato y la clase de activo.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio
- Todo costo inicial directo, y
- Costos de desmantelamiento y restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden los equipos de cómputo y artículos pequeños del mobiliario de oficina.

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

Edificios	7 a 15 años
Maquinaria y equipo de producción	3 a 4 años
Equipo de cómputo y comunicación	3 a 4 años
Equipo de transporte	5 a 10 años

Tabla 4

Contabilidad del arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo la modalidad de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos futuros del arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor presente de la cuenta por cobrar se reconoce como ingresos financieros.

La cuenta por cobrar es amortizada asignando cada uno de los cánones entre los ingresos financieros y la amortización del capital en cada período contable, de tal manera que el reconocimiento de los ingresos financieros refleje en cada uno de los periodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero.

Estados financieros consolidados

Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

3.3.9 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

3.3.10 Activos intangibles

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

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil de forma lineal y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro de valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados integrales del período. La vida útil de los activos intangibles con vida finita está comprendida entre 3 y 99 años.

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

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

Cambio en estimación contable de marca

En 2024, la Administración del Grupo modificó la estimación de la vida útil de ciertas marcas adquiridas en combinaciones de negocios previas, pasando de indefinida a finita, lo que inició su amortización. Este cambio se fundamentó en la evaluación de factores como la evolución del entorno económico y regulatorio, las tendencias en los hábitos de consumo y medioambientales, los requerimientos de etiquetado gubernamental, la imposición de gravámenes a productos ultraprocesados, la disponibilidad de sustitutos y la dinámica competitiva del mercado.

En 2025, tras una nueva revisión de los factores subyacentes, la Administración determinó que las condiciones que motivaron la adopción de una vida útil finita en 2024 ya no eran aplicables. En consecuencia, se revirtió este cambio de estimación, reclasificando estas marcas con vida útil indefinida a partir del 1 de enero de 2025.

La reversión de esta estimación generó una recuperación en otros ingresos por \$25.853 y así mismo incrementó el patrimonio del Grupo, principalmente por el cese de la amortización acumulada desde la modificación inicial. La Administración considera que la vida útil indefinida refleja la expectativa actual de que estas marcas generarán flujos de efectivo netos sin un límite temporal previsible. Estas marcas no se amortizarán, pero se someterán a pruebas de deterioro de valor de forma anual o cuando existan indicios de una posible pérdida de valor.

3.3.11 Deterioro de valor de activos no financieros, unidades generadoras de efectivo y plusvalía

Grupo Nutresa evalúa si existe algún indicio de que un activo o unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado en su valor; y estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que detecta un indicio de deterioro, o anualmente para la plusvalía, activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

Grupo Nutresa, utiliza su juicio en la determinación de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) para efectos de las pruebas de deterioro de valor, y ha definido como UGE's las entidades legalmente constituidas dedicadas a la producción, asignando a cada una de ellas los activos netos de las entidades legalmente constituidas dedicadas a la prestación de servicios a las unidades productoras (en forma transversal o individual). La evaluación del deterioro se realiza al nivel de la UGE o Grupo de UGE's que contiene el activo a evaluar.

Estados financieros consolidados

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

Al calcular el valor en uso o el valor razonable, los flujos de efectivo estimados, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento que refleja las consideraciones de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la aplicación del valor razonable se descontarán los gastos de disposición.

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

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

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

3.3.12 Impuestos

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

a) Impuesto sobre la renta

(i) Corriente

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

(ii) Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no son objeto de descuento financiero.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción no afectó ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal; y para el caso del pasivo por impuesto diferido cuando surja del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos, no se reconocen cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias no se revertan en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos, se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertirán en un futuro cercano y sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se imputarán esas diferencias deducibles. Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la plusvalía se reconocen en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se revertan en el futuro.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por dicho impuesto. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera se apliquen en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en estos casos se presentará directamente en el otro resultado integral. Ver nota 22.4.

Estados financieros consolidados

3.3.13 Beneficios a empleados

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

c) Pensiones y otros beneficios post-empleo

(i) Planes de contribuciones definidas

Los aportes a los planes de contribuciones definidas se reconocen como gastos en el estado de resultados integrales a medida que se devenga la aportación de estos.

(ii) Planes de beneficios definidos

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

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

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

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

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

d) Beneficios por terminación

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

3.3.14 Provisiones, pasivos y activos contingentes

a) Provisiones

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

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

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

b) Pasivos contingentes

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

c) Activos contingentes

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

Estados financieros consolidados

3.3.15 Ingresos ordinarios

Activos de contratos

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

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

Pasivos de contratos

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando el control sobre los productos ha sido transferido.

b) Prestación de servicios

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

c) Fidelización clientes

El Grupo otorga puntos a sus clientes por compras, bajo el programa de plan de fidelización, los cuales pueden ser canjeados en el futuro por premios como productos de hogar, viajes, anquetas, decoración del hogar, descuentos, entre otros. Los puntos son medidos a su valor razonable, el cual corresponde al valor del punto percibido por el cliente, considerando las diferentes estrategias de redención. El valor razonable del punto se calcula al final de cada período contable. La obligación de proporcionar estos puntos es registrada en el pasivo como un ingreso diferido y corresponde a la porción de beneficios pendientes por redimir valorados a su valor razonable.

3.3.16 Valor razonable

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

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

El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).

Estados financieros consolidados

- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por Grupo Nutresa no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

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

3.3.17 Segmentos de operación

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

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

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

3.3.18 Utilidad básica por acción

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

El número de acciones promedio ponderado en circulación para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2025 fue de 456.687.515 y el 31 de diciembre de 2024 fue 457.755.869.

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

3.3.19 Partes relacionadas

Grupo Nutresa evalúa permanentemente sus partes relacionadas y aplica los siguientes criterios para la identificación de las mismas, los cuales han sido tomados de NIC 24-Información a Revelar sobre Partes Relacionadas:

- 1) Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con Grupo Nutresa
 - a) Una persona, o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con Grupo Nutresa si esa persona:
 - i) ejerce control o control conjunto sobre Grupo Nutresa;
 - ii) ejerce influencia significativa sobre Grupo Nutresa; o
 - iii) es miembro del personal clave de la gerencia de Grupo Nutresa
 - (b) Una entidad está relacionada con Grupo Nutresa si le son aplicables cualquiera de las condiciones siguientes:
 - i) La entidad y Grupo Nutresa son miembros del mismo grupo
 - ii) Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad.
 - iii) Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte.
 - iv) Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad.
 - v) La entidad está controlada o controlada conjuntamente por una persona identificada en (a).
 - vi) Una persona identificada en (a)(i) tiene influencia significativa sobre la entidad o es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad.
 - vii) La entidad o cualquier miembro de un grupo del cual es parte proporciona servicios del personal clave de la gerencia a Grupo Nutresa.
- 2) Familiares cercanos a una persona son aquellos miembros de la familia de los que se podría esperar que influyeran a, o fueran influidos por esa persona en sus relaciones con Grupo Nutresa e incluyen:
 - (a) los hijos de esa persona y el cónyuge o persona con análoga relación de afectividad;
 - (b) los hijos del cónyuge de esa persona o persona con análoga relación de afectividad; y
 - (c) personas dependientes de esa persona, o el cónyuge de esa persona o persona con análoga relación de afectividad.
- 3) Personal clave de la gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de Grupo Nutresa, directa o indirectamente, incluyendo cualquier director o administrador (sea o no ejecutivo) de Grupo Nutresa. Grupo Nutresa considera los siguientes casos en su análisis, los cuales no son considerados como partes relacionadas:
 - (a) Dos entidades por el mero hecho de tener en común un director o administrador u otro miembro del personal clave de la gerencia o porque un miembro del personal clave de la gerencia de una entidad tenga influencia significativa sobre la otra entidad.
 - (b) Dos participantes en un negocio conjunto, por el mero hecho de tener control conjunto sobre el negocio conjunto.
 - (c) (i) proveedores de financiación; (ii) sindicatos; (iii) entidades de servicios públicos; y (iv) departamentos y agencias de un gobierno que no controla, controla conjuntamente o influye de forma significativa a la entidad que informa. Simplemente en virtud de sus relaciones normales con la entidad (aun cuando puedan afectar la libertad de acción de una entidad o participar en su proceso de toma de decisiones).
 - (d) Un cliente, proveedor, franquiciador, distribuidor o agente en exclusiva con los que una entidad realice un volumen significativo de transacciones, simplemente en virtud de la dependencia económica resultante.

3.3.20 Operaciones discontinuas

Se consideran operaciones discontinuadas, aquel componente de la entidad que ha sido dispuesto, y representa una línea de negocio o un área geográfica, marca, canal o liquidación de una subsidiaria y que pueda identificarse separada del resto de las operaciones continuadas.

Estados financieros consolidados

Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el estado de resultados consolidado, distinguiéndolos de las operaciones continuas.

3.3.21 Importancia relativa o materialidad

La información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica. La materialidad o la importancia relativa depende de la naturaleza o magnitud de la información, o de ambas. La entidad evalúa si la información en cuestión, individualmente o en combinación con otra, es material o tiene importancia relativa en el contexto de sus estados financieros tomados en su conjunto.

3.3.22 Cambio en la presentación de gastos de producción

La Administración del Grupo realizó un cambio en la presentación del estado de resultados integrales consolidado, reclasificando los gastos de producción que anteriormente se presentaban como parte de los gastos operacionales, ubicados después de la utilidad bruta, para presentarlos dentro del costo de ventas, afectando directamente la utilidad bruta del período.

Este cambio no afecta el resultado neto del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, ya que únicamente corresponde a una reclasificación entre partidas del estado de resultados integrales consolidado. La Administración considera que esta nueva presentación proporciona una información más relevante y fiel sobre el margen bruto de la operación, en línea con la naturaleza de dichos costos y con las mejores prácticas del sector.

En consecuencia, el estado de resultados integrales consolidado comparativo correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2024 ha sido reclasificado de manera consistente para efectos comparativos.

3.4 Cambios en políticas contables

3.4.1 Nueva normatividad incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2027.

El Decreto 1271 de 2024 adicionó el Anexo Técnico Normativo 01 de 2024 del Grupo 1 a los anexos incorporados en el Decreto 2420 de 2015 contentivo de la Norma de Información Financiera NIIF 17 contratos de seguro.

3.4.1.1 NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

El artículo 2 del Decreto 1271 de 2024 adicionó el artículo 1.1.4.1.4 al Decreto 2420 de 2015, incluyendo simplificaciones para la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 17, contratos de seguro, que deben aplicar los preparadores de información financiera del Grupo 1 y que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La administración está evaluando actualmente las implicaciones detalladas de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros.

3.4.2 Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia.

3.4.2.1 Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto: Enmiendas a la NIIF 10 y a la NIC 28

El IASB ha realizado enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y a la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

En diciembre de 2015, el IASB decidió aplazar la fecha de aplicación de esta modificación hasta que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el estándar de método de participación.

3.4.2.2 Reforma fiscal internacional - reglas modelo del segundo pilar

En mayo de 2023, el IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 que proporcionan un alivio temporal del requisito de reconocer y revelar impuestos diferidos que surjan de la ley tributaria promulgada o sustancialmente promulgada que implementa las reglas modelo del Pilar Dos, incluida la ley tributaria que implementa las reglas calificadas, impuestos internos mínimos complementarios descritos en dichas normas.

3.4.2.3 NIC 7 y NIIF 7 Acuerdos de financiación de proveedores

Estas modificaciones requieren divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos de financiación de proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversores de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversores.

Estados financieros consolidados

3.4.2.4 NIIF 16 – Pasivos por arrendamientos en una venta con arrendamiento posterior (Leaseback)

Estas modificaciones incluyen requisitos para transacciones de venta y arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta y arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. Las transacciones de venta y arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos de arrendamiento son pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa tienen más probabilidades de verse afectadas.

3.4.2.5 Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad

En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es convertible a otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea.

3.4.2.6 Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas.

3.4.2.7 NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de estados financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y brindarán información más relevante y transparencia a los usuarios. Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de desempeño financiero y la provisión de medidas de desempeño definidas por la administración dentro de los estados financieros.

3.4.2.8 NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas

La NIIF 19, emitida en mayo de 2024, permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de Contabilidad NIIF apliquen requisitos de divulgación reducidos.

3.4.2.9 Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 – Clasificación y medición de instrumentos financieros

Estas enmiendas:

- Aclaran los requisitos sobre el momento del reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para ciertos pasivos financieros liquidados mediante un sistema de transferencia electrónica de efectivo.
- Aclaran y añaden orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de “únicamente pagos de principal e intereses” (SPPI).
- Incorporan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza – ESG).
- Actualizan las revelaciones para instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

3.4.2.10 Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11

Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma de Contabilidad o corrigen consecuencias no intencionadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas. Las enmiendas de 2024 aplican a las siguientes normas:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera;
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación;
- NIIF 9 Instrumentos financieros;
- NIIF 10 Estados financieros consolidados; y
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

3.4.2.11 NIIF 9 y NIIF 7 – Contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza

Estas enmiendas modifican los requisitos de “uso propio” y contabilidad de coberturas de la NIIF 9 e incluyen requisitos específicos de revelación en la NIIF 7.

Aplican únicamente a contratos que exponen a la entidad a variabilidad en la cantidad subyacente de electricidad porque la fuente de generación depende de condiciones naturales incontrolables (como el clima). Estos se describen como “contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza”.

3.4.2.12 NIC 21 – Traducción a una moneda de presentación hiperinflacionaria

Estas enmiendas de alcance reducido especifican los procedimientos de traducción para una entidad cuya moneda de presentación corresponde a una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las enmiendas si:

- Su moneda funcional corresponde a una economía no hiperinflacionaria y está traduciendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o

Estados financieros consolidados

- Está traduciendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y posición financiera de una operación extranjera cuya moneda funcional corresponde a una economía no hiperinflacionaria.

El objetivo de las enmiendas es mejorar la utilidad de la información resultante de manera rentable. Desarrolladas en respuesta a comentarios de los interesados, se espera que reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para informar en una moneda hiperinflacionaria.

3.4.3 Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB por su sigla en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia.

3.4.2.1 NIIF1 S1 - Requisitos generales para la divulgación de información financiera relacionada con la sostenibilidad

Este estándar incluye el marco central para la divulgación de información material sobre riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad a lo largo de la cadena de valor de una entidad.

3.4.2.2 NIIF1 S2 - Divulgaciones relacionadas con el clima

Esta es la primera norma temática emitida que establece requisitos para que las entidades divulguen información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

Nota 4. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor para los activos, la plusvalía y valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas de deterioro de valor (activos financieros y no financieros).
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post-empleo y de largo plazo con los empleados.
- Vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipo e intangibles y arrendamientos.
- Determinación de la existencia de arrendamientos financieros u operativos, en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

Estados financieros consolidados

Nota 5. ESTADO DE RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE (NO AUDITADO)

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

	Notas	Octubre-Diciembre 2025	Octubre-Diciembre 2024
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	a	\$ 5.263.536	\$ 5.071.550
Costos de ventas	e	(3.089.261)	(3.068.283)
Utilidad bruta		\$ 2.174.275	\$ 2.003.267
Gastos de administración	e	(348.928)	(200.556)
Gastos de venta	e	(1.358.129)	(1.262.535)
Gastos de producción	e	-	(94.519)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos		(17.213)	3.029
Otros ingresos (egresos), netos operacionales		(1.848)	(2.758)
Utilidad operativa		\$ 448.157	\$ 445.928
Ingresos financieros		196.559	15.954
Gastos financieros	d	(518.229)	(185.278)
Dividendos		63	13
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos		65.045	19.117
Participación en asociadas y negocios conjuntos		6.752	1.372
Otros gastos netos		(7.607)	(21.218)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 190.740	\$ 275.888
Impuesto sobre la renta corriente	c	(32.725)	(103.333)
Impuesto sobre la renta diferido	c	137.778	4.896
Utilidad del período de operaciones continuadas		\$ 295.793	\$ 177.451
Operaciones discontinuadas, después de impuestos		(23.728)	-
Utilidad neta del ejercicio		\$ 272.065	\$ 177.451
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 272.097	\$ 173.735
Participaciones no controladoras		(32)	3.716
Utilidad neta del ejercicio		\$ 272.065	\$ 177.451
EBITDA	b	588.436	583.394

Tabla 5

a) Ingresos de actividades ordinarias

- Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Cuarto trimestre					
	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Galletas	981.778	941.449	2.743	2.495	984.521	943.944
Cárnicos	816.108	806.001	25.290	23.206	841.398	829.207
Chocolates	887.585	910.725	13.545	13.476	901.130	924.201
Café	873.370	741.983	2.565	1.790	875.935	743.773
TMLUC	398.100	438.160	-	-	398.100	438.160
Alimentos al consumidor	401.834	384.662	18	-	401.852	384.662
Helados	242.265	187.102	268	(9.646)	242.533	177.456
Pastas	137.308	145.366	32	56	137.340	145.422
Red de distribución terceros	274.788	264.336	-	-	274.788	264.336
Food Service	176.420	169.047	-	-	176.420	169.047
Otros	73.980	82.719	-	-	73.980	82.719
Total segmentos	5.263.536	5.071.550	44.461	31.377	5.307.997	5.102.927
Ajustes y eliminaciones					(44.461)	(31.377)
Consolidado					5.263.536	5.071.550

Tabla 6

Estados financieros consolidados

- Ingreso de actividades ordinarias por áreas geográficas

	Cuarto trimestre	
	2025	2024
Colombia	3.257.992	2.992.690
Estados Unidos	686.847	708.030
Centroamérica	506.898	552.246
Chile	280.060	298.403
México	129.137	147.941
República Dominicana y Caribe	83.032	99.407
Perú	122.198	119.235
Ecuador	90.863	53.541
Otros	106.509	100.057
Total	5.263.536	5.071.550

Tabla 7

- Ingreso de actividades ordinarias por tipo de producto

	Cuarto trimestre	
	2025	2024
Alimentos	3.460.480	3.337.552
Bebidas	1.293.359	1.182.313
Otros	509.697	551.685
Total	5.263.536	5.071.550

Tabla 8

b) EBITDA (No auditado)

	Cuarto trimestre	
	2025	2024
Utilidad operativa	448.157	445.928
Depreciaciones y amortizaciones	95.593	95.772
Depreciaciones por derechos de uso	42.855	41.921
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos	1.831	(227)
EBITDA	588.436	583.394

Tabla 9

- EBITDA por segmentos de operación

	Cuarto trimestre							
	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos		EBITDA	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Galletas	81.313	89.657	23.540	21.600	(1.395)	(2.027)	103.458	109.230
Cárnicos	58.718	97.423	15.557	17.155	495	1.290	74.770	115.868
Chocolates	124.547	53.884	17.928	17.156	3.114	(2.754)	145.589	68.286
Café	47.624	55.529	14.004	14.253	(789)	2.833	60.839	72.615
TMLUC	27.095	39.205	11.510	14.194	1.103	(155)	39.708	53.244
Alimentos al consumidor	38.511	56.899	28.602	26.403	(48)	41	67.065	83.343
Helados	28.881	18.293	11.210	9.643	(386)	160	39.705	28.096
Pastas	7.640	10.441	3.950	3.961	(797)	744	10.793	15.146
Red de distribución terceros	24.359	9.134	7.663	8.541	(180)	(14)	31.842	17.661
Food Service	1.876	5.873	2.056	1.672	527	204	4.459	7.749
Otros	7.593	9.590	2.428	3.115	187	(549)	10.208	12.156
Total segmentos	448.157	445.928	138.448	137.693	1.831	(227)	588.436	583.394

Tabla 10

Grupo Nutresa revela el EBITDA porque la gerencia considera que esta medición es relevante para un mejor entendimiento del rendimiento financiero del Grupo. Este no es una medición de desempeño definida en las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Estados financieros consolidados

c) Gasto por impuesto de renta

	Cuarto trimestre	
	2025	2024
Impuesto de renta corriente	32.725	103.333
Total impuesto corriente	32.725	103.333
Impuesto sobre la renta diferido ^(*)	(137.778)	(4.896)
Total gasto por impuesto	(105.053)	98.437

Tabla 11

(*) La variación del gasto del impuesto diferido, se debe principalmente al efecto de la diferencia en cambio no realizada en el período.

d) Gastos financieros

	Cuarto trimestre	
	2025	2024
Intereses de préstamos	75.592	125.069
Intereses de bonos	379.912	-
Intereses por arrendamientos financieros	6	7
Otros gastos financieros	18.600	-
Costos incrementales	8.722	-
Total gastos por intereses	482.832	125.076
Beneficios a empleados	6.614	11.541
Gasto financiero por derechos de uso	26.368	28.008
Otros gastos financieros	2.415	20.653
Total gastos financieros	518.229	185.278

Tabla 12

e) Gastos por naturaleza

	Cuarto trimestre	
	2025	2024
Consumo de inventarios y otros costos	2.456.381	2.489.094
Beneficios de empleados	855.309	724.804
Otros servicios (1)	477.789	484.729
Otros gastos (2)	82.307	171.295
Servicios de transporte	174.752	178.452
Depreciaciones y amortizaciones	95.593	95.772
Depreciaciones por derechos de uso	42.855	41.921
Servicios de maquila	36.002	37.706
Servicios temporales	58.120	58.583
Energía y gas	91.726	77.974
Material publicitario	34.288	40.837
Mantenimiento	57.693	66.814
Impuestos diferentes a impuesto de renta	48.970	45.637
Arrendamientos	28.567	26.746
Honorarios	227.320	47.436
Seguros	20.230	27.265
Deterioro de activos	8.416	10.828
Total	4.796.318	4.625.893

Tabla 13

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

Nota 6. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

- **Cárnicos:** Producción y comercialización de carnes procesadas (salchichas, salchichones, jamones, mortadelas y hamburguesas), carnes maduradas (jamón serrano, chorizo español, salami), platos listos congelados, productos larga vida (enlatados) y champiñones.
- **Galletas:** Producción y comercialización de galletas dulces de las líneas saborizadas, cremadas y wafers, saladas tipo cracker y pasabocas, y de alimentos saludables y funcionales.
- **Chocolates:** Producción y comercialización de chocolatinas, chocolate (en barra y modificadores), golosinas de chocolate, pasabocas, barras de cereal y nueces.
- **TMLUC:** Es la sigla de Tresmontes Lucchetti. En esta unidad de negocio se producen y comercializan: bebidas instantáneas frías, pastas, café, snacks, aceites comestibles, jugos, sopas, postres y té.
- **Café:** Producción y comercialización de cafés tostados y molidos, café soluble (en polvo, granulado y liofilizado) y extractos de café.
- **Alimentos al consumidor:** Formatos establecidos para venta directa al consumidor como restaurantes y heladerías. Se ofrecen productos como hamburguesas, carnes preparadas, pizzas, helados y yogures.
- **Helados:** Incluye paletas de agua o leche, conos, litros de helados, postres, vasos y galletas de helado.
- **Pastas:** Se producen y comercializan en Colombia pastas alimenticias en los formatos de corta, larga, al huevo, con verduras, con mantequilla e instantáneas.
- **Red distribución terceros:** distribución de productos de terceros a través de las redes propias del Grupo
- **Food Service:** Lider en soluciones integrales de alimentación para el mercado institucional y restaurantes
- **Otros:** Emprendimientos y mascotas, entre otros.

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

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

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

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

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

6.1 Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes:

Los ingresos son reconocidos una vez se ha transferido el control al cliente. Algunos bienes son vendidos con descuentos que se reconocen en el momento en que se factura el ingreso y otros con el cumplimiento de metas por parte del cliente. Los ingresos se reconocen netos de estos descuentos. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y proporcionar los descuentos, utilizando el método del valor esperado, y los ingresos solo se reconocen en la medida en que sea muy probable que no se produzca una reversión significativa. Se reconoce un pasivo de reembolso (incluido en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar) por los descuentos por volumen esperados pagaderos a los clientes en relación con las ventas realizadas hasta el final del período del informe. Ningún elemento de financiamiento se considera presente, ya que las ventas se realizan con un plazo de crédito que en algunos casos puede llegar hasta 90 días, lo que es consistente con la práctica del mercado. Grupo Nutresa no reconoce garantía sobre los productos que comercializa. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no incurrió en costos incrementales para obtener contratos con sus clientes, ni en otros costos asociados a la ejecución del contrato.

Estados financieros consolidados

a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

	Acumulado a diciembre					
	Clientes externos		Inter-segmentos		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Galletas	3.721.616	3.452.234	11.938	9.701	3.733.554	3.461.935
Cárnicos	3.031.954	2.938.213	90.314	82.863	3.122.268	3.021.076
Chocolates	3.587.392	3.045.103	55.038	49.948	3.642.430	3.095.051
Café	3.524.314	2.686.751	13.175	8.219	3.537.489	2.694.970
TMLUC	1.644.523	1.730.240	-	-	1.644.523	1.730.240
Alimentos al consumidor	1.521.930	1.415.685	81	3	1.522.011	1.415.688
Helados	858.011	763.134	1.509	2.385	859.520	765.519
Pastas	574.204	590.826	186	85	574.390	590.911
Red de distribución terceros	1.140.207	1.030.762	-	-	1.140.207	1.030.762
Food Service	664.870	611.479	-	-	664.870	611.479
Otros	309.967	325.529	-	-	309.967	325.529
Total segmentos	20.578.988	18.589.956	172.241	153.204	20.751.229	18.743.160
Ajustes y eliminaciones					(172.241)	(153.204)
Consolidado					20.578.988	18.589.956

Tabla 14

b) Información por áreas geográficas

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Colombia	12.263.681	11.159.295
Estados Unidos	3.020.596	2.389.101
Centroamérica	2.062.329	2.020.072
Chile	1.079.980	1.081.759
México	600.275	630.967
República Dominicana y Caribe	379.174	383.412
Perú	391.736	358.864
Ecuador	294.212	197.201
Otros	487.005	369.285
Total	20.578.988	18.589.956

Tabla 15

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

c) Información por tipos de productos

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Alimentos	13.161.331	12.058.943
Bebidas	5.311.186	4.436.172
Otros	2.106.471	2.094.841
Total	20.578.988	18.589.956

Tabla 16

d) Calendario de reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias:

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

Estados financieros consolidados

6.2 EBITDA (No auditado)

Acumulado a diciembre								
	Utilidad operativa		Depreciaciones y amortizaciones (Nota 31)		Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 33)		EBITDA	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Galletas	500.250	368.703	78.282	80.362	(987)	5.179	577.545	454.244
Cárnicos	353.197	360.325	62.939	63.495	752	1.968	416.888	425.788
Chocolates	536.479	192.965	70.328	67.406	1.142	154	607.949	260.525
Café	236.667	299.369	55.618	55.280	2.196	(1.846)	294.481	352.803
TMLUC	207.002	189.044	27.783	56.251	1.963	(337)	236.748	244.958
Alimentos al consumidor	219.178	189.768	103.028	97.693	(98)	5	322.108	287.466
Helados	122.506	98.170	41.570	37.664	(253)	292	163.823	136.126
Pastas	52.462	53.336	16.180	15.931	(1.044)	1.948	67.598	71.215
Red de distribución terceros	105.565	44.640	32.582	30.737	(186)	113	137.961	75.490
Food Service	31.097	19.863	7.663	5.777	(69)	2.179	38.691	27.819
Otros	38.955	24.813	10.509	12.243	(395)	306	49.069	37.362
Total segmentos	2.403.358	1.840.996	506.482	522.839	3.021	9.961	2.912.861	2.373.796

Tabla 17

Grupo Nutresa revela el EBITDA porque la Gerencia considera que esta medición es relevante para un mejor entendimiento del rendimiento financiero del Grupo. Esta no es una medición de desempeño definida en las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Estados financieros consolidados

Nota 7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se detalla la información financiera de las principales subsidiarias que representan el 90% del patrimonio bruto de Grupo Nutresa. Esta información fue tomada de los estados financieros individuales de las subsidiarias al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes en cada país donde opera, los cuales son homologados para aplicar de manera homogénea las políticas y prácticas contables de la matriz, y convertidos al peso colombiano para el proceso de consolidación.

	2025					2024				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del período	Otro resultado integral del período	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del período	Otro resultado integral del período
Subsidiarias participadas directa o indirectamente al 100% por Grupo Nutresa										
Grupo Nutresa S. A.	7.118.549	59.460	7.059.089	1.243.278	(1.161.686)	7.302.430	29.422	7.273.008	750.443	449.414
Compañía de Galletas Noel S. A. S.	5.338.918	3.213.111	2.125.807	203.821	(382.197)	3.930.683	1.621.743	2.308.940	176.956	242.268
Alimentos Cárnicos S. A. S.	4.422.580	3.373.547	1.049.033	161.088	(213.095)	2.969.722	1.740.694	1.229.028	174.286	24.019
Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.	4.541.146	3.171.076	1.370.070	313.633	(192.284)	3.059.217	1.660.357	1.398.860	74.222	140.964
Nutresa Chile S. A.	1.560.798	55	1.560.743	4.151	-	1.663.142	-	1.663.142	9.164	-
Industria Colombiana de Café S. A. S.	3.026.737	2.440.211	586.526	84.539	(132.403)	1.811.882	1.159.193	652.689	100.553	5.046
Tresmontes S. A.	2.599.005	1.478.723	1.120.282	22.661	(5.295)	1.746.100	568.719	1.177.381	58.661	2.203
Servicios Nutresa S. A. S.	576.436	539.502	36.934	11.329	(179)	1.405.810	1.380.051	25.759	7.218	744
American Franchising Corp. (AFC)	1.278.087	2.609	1.275.478	(169)	(12.087)	1.525.665	906	1.524.759	(165)	(12.333)
Compañía de Galletas Pozuelo DCR S. A.	9.506.660	528.390	8.978.270	405.928	-	1.746.788	204.130	1.542.658	121.029	-
Abimar Foods Inc.	855.271	86.786	768.485	13.445	(47.485)	1.165.763	578.362	587.401	21.993	128
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S. A. S.	1.500.458	1.167.028	333.430	57.885	(56.869)	954.719	608.228	346.491	33.142	7.397
Lucchetti Chile S. A.	813.328	233.084	580.244	24.623	(166)	825.317	230.931	594.386	9.191	100
IRCC S. A. S. - Industria de Restaurantes Casuales S. A. S.	1.397.814	1.352.787	45.027	(7.009)	(29.381)	594.518	513.100	81.418	21.806	164
Comercial Nutresa S. A. S.	1.815.727	1.773.540	42.187	60.839	(28.709)	639.162	564.958	74.204	64.386	95
Compañía Nacional de Chocolates del Perú S. A.	584.445	130.488	453.957	44.297	-	594.780	133.362	461.418	19.131	-
Novaventa S. A. S.	1.710.406	1.637.274	73.132	66.083	(29.509)	493.398	381.654	111.744	76.331	321
Tresmontes Lucchetti S. A.	542.981	304.704	238.277	22.984	160	550.129	319.727	230.402	21.516	416
Productos Alimenticios Doria S. A. S.	734.757	649.206	85.551	39.147	(42.874)	443.784	328.870	114.914	32.873	8.286
Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.	590.150	381.667	208.483	19.041	-	640.698	415.292	225.406	(7.153)	-
Tresmontes Lucchetti México S. A. de C.V.	419.720	90.747	328.973	13.112	(453)	452.525	127.794	324.731	52.425	111
Industria de Alimentos Zenú S. A. S.	753.828	590.876	162.952	23.058	(32.391)	326.557	134.282	192.275	19.471	6.029
Tresmontes Lucchetti Inversiones S. A.	220.006	-	220.006	(64.457)	-	320.298	6.285	314.013	(2.601)	-
Cameron's Coffee & Distribution Company	212.099	45.625	166.474	(1.349)	-	282.704	85.663	197.041	29.798	-
Cordials Usa, Inc.	303.847	173.512	130.335	52.380	-	260.496	164.563	95.933	25.893	-
Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.	236.537	47.049	189.488	27.916	-	238.148	64.637	173.511	31.938	-
Compañía Americana de Helados S. A.	218.075	44.394	173.681	13.279	-	226.117	40.999	185.118	7.934	-
Nutresa S. A. de C.V.	229.131	58.388	170.743	25.350	44	225.289	75.974	149.315	17.089	(554)
Alimentos Cárnicos de Panamá S. A.	176.696	62.359	114.337	(9.249)	575	207.407	62.544	144.863	4.355	(231)
CCDC OPCO Holding Corporation	155.517	139	155.378	(78)	-	182.509	79	182.430	(71)	-
Belina Nutrición Animal S. A.	169.312	20.174	149.138	21.837	-	163.506	15.704	147.802	20.412	-
Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.	120.357	23.289	97.068	6.204	-	146.276	41.696	104.580	5.835	-
Comercial Pozuelo Guatemala S. A.	115.367	69.900	45.467	2.318	-	122.625	72.522	50.103	10.352	-
Molinos Santa Marta S. A. S.	128.239	43.306	84.933	10.195	8	111.790	37.061	74.729	13.966	1
PJ COL S. A. S.	98.525	68.284	30.241	(2.692)	-	104.820	71.887	32.933	1.397	-
Compañía Internacional De Alimentos S. A. S.	227.962	132.782	95.180	(1.619)	(7.456)	-	-	-	-	-
Inversionista Alcora S. A.	1.425.339	13.826	1.411.513	-	1.408.806	-	-	-	-	-
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.	88.834	82.622	6.212	4.134	-	-	-	-	-	-
Helados Bon S. A.	174.132	107.946	66.186	29.369	519	-	-	-	-	-
Atlantic FS S. A. S.	257.187	140.120	117.067	16.311	4	-	-	-	-	-
Otras sociedades (*)	1.530.628	886.631	643.997	40.078	15.369	816.922	492.329	324.593	1.358	345
Subsidiarias con participaciones no controladoras										
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.	-	-	-	-	-	98.670	96.591	2.079	453	-
Helados Bon S. A.	-	-	-	-	-	190.112	104.243	85.869	33.699	(448)
Atlantic FS S. A. S.	-	-	-	-	-	241.281	140.530	100.751	10.508	2.718
Setas Colombianas S. A.	81.937	19.862	62.075	8.838	-	81.385	22.407	58.978	7.656	-
Novaceites S. A.	80.139	19.928	60.211	4.873	-	81.685	22.305	59.380	8.217	-
Schadel Ltda. Schalin Del Vecchio Ltda.	22.248	17.506	4.742	(72)	-	19.517	14.703	4.814	(227)	-
Productos Naturela S. A. S.	6.226	892	5.334	859	-	5.627	982	4.645	243	-
Basic Kitchen S.A.S.	21.362	3.046	18.316	1.662	-	23.651	6.118	17.533	1.353	-

Tabla 18

(*) El patrimonio en otras sociedades por \$643.997 (2024: \$324.593) incluyen las siguientes sociedades: Industrias Aliadas S. A. S. , Servicios Nutresa Costa Rica S. A., Corp. Distrib. de Alimentos Cordialsa S. A. S., LYC S. A. S., Pastas Comarrico S. A. S., Opperar Colombia S. A. S., Distribuidora POPS S. A., Inverlogy S. A. S., Industrial Belina Montes de Oro S. A., Tropical Coffee Company S. A. S., Comercial Pozuelo Nicaragua S. A., New Brands S. A., Comercial Pozuelo El Salvador S. A. de C. V., KIBO FOODS LLC, Industrias Lácteas Nicaragua S. A., Nutresa South Africa, Aliados Comerciales Alternativos S de R.L. de C.V., Procesos VA S. A. S., C.I. Nutrading S. A. S. en liquidación, Nutresa Shanghai Trading Co. Ltd, Evome Trading LLC., Americana De Alimentos S.A. De C.V., Ferris Enterprises Corp., Alimentos Yupi S.A., Productos Yupi S. A. S., Meals Comercializadora S.A.S, Comercializadora De Refrigerados Nutresa S. A. S.

Estados financieros consolidados

Nota 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2025	2024
Caja y bancos	2.920.475	839.316
Inversiones temporales	274.721	289.083
Total	3.195.196	1.128.399

Tabla 19

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas del Grupo, y devengan intereses a las tasas de interés de las respectivas colocaciones a corto plazo. Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. La rentabilidad promedio del efectivo y sus equivalentes en todas las monedas es de 6,42% (2024: 5,36%).

Este saldo incluye efectivo por \$75.098 (2024: \$62.305)

Sobre los valores no existen restricciones para su disponibilidad.

Nota 9. ACTIVO FINANCIERO MEDIDO A COSTO AMORTIZADO

Grupo Nutresa invirtió USD 2.297 millones en un certificado de depósito a término fijo en el banco GNB Sudameris Bank S. A. de Panamá, parte relacionada de Grupo Nutresa:

	2025	2024
Inversión CDT	8.817.348	-
Diferencia en cambio	(186.960)	-
Intereses	102.540	-
	8.732.928	-
Porción corriente	102.540	-
Porción no corriente	8.630.388	-

Tabla 20

Al 31 de diciembre de 2025, existían prendas sobre USD 2.000 millones y USD 297 millones como garantía de créditos entre compañías vinculadas.

Las inversiones en certificados de depósito a término fijo se han clasificado como no corrientes porque respaldan obligaciones financieras a largo plazo.

Nota 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	2025	2024
Clientes	1.980.602	2.040.803
Cuentas por cobrar a trabajadores	53.001	51.752
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	12.279
Préstamos a particulares	7.747	9.304
Otras cuentas por cobrar	173.329	102.449
Deterioro	(57.345)	(49.627)
Total deudores y cuentas por cobrar	2.157.346	2.166.960
Porción corriente	2.108.177	2.118.559
Porción no corriente	49.169	48.401

Tabla 21

Estados financieros consolidados

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

	2025	2024
No vencidas	1.461.858	1.315.688
Hasta 90 días	431.248	546.680
Entre 91 y 180 días	28.693	102.244
Entre 181 y 365 días	48.595	69.302
Más de 365 días	10.208	6.889
Total	1.980.602	2.040.803

Tabla 22

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

De acuerdo con la evaluación realizada por el Grupo sobre la pérdida esperada y el análisis de cartera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se encuentra evidencia objetiva de que los saldos por cobrar vencidos presenten riesgos materiales de deterioro que impliquen ajustes al deterioro registrado en los estados financieros en esas fechas.

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

	2025	2024
Valor en libros a 1 de enero	49.627	43.494
Pérdida por deterioro reconocida durante el período	51.796	46.898
Utilizaciones durante el período ^(*)	(45.399)	(40.816)
Reversión de pérdida por deterioro durante el período	(313)	(404)
Diferencia en cambio	517	852
Incremento por adquisición de subsidiarias	1.117	-
Otros cambios	-	(397)
Valor en libros a 31 de diciembre	57.345	49.627

Tabla 23

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

	2025	2024
Pesos colombianos	882.160	852.859
Dólares de los Estados Unidos de América	507.496	584.479
Otras monedas	590.946	603.465
Total	1.980.602	2.040.803

Tabla 24

Nota 11. INVENTARIOS

El saldo de inventarios al 31 de diciembre comprendía:

	2025	2024
Materias primas ^(*)	809.634	665.782
Productos en proceso	147.055	179.213
Productos terminado	1.060.664	1.035.451
Material de empaque	185.735	188.138
Materiales y repuestos consumibles	157.216	153.948
Inventarios en tránsito	200.489	227.735
Ajustes al valor neto realizable	(2.029)	(2.394)
Total	2.558.764	2.447.873

Tabla 25

Se realizaron castigos de inventarios reconocidos en el gasto por \$84.301 durante el período 2025 (2024: \$79.849); estos castigos se encuentran dentro del rango normal esperado por el Grupo, de acuerdo con el proceso productivo y asociado a factores propios del tipo de producto como las fechas de vencimiento, la rotación y el manejo de alimentos.

El deterioro de los inventarios es determinado en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de las existencias, la estimación se registra con cargo a los resultados del ejercicio, por valor de \$839 (2024: \$1.139).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización y no se tienen inventarios comprometidos como garantía de pasivos. El Grupo espera realizar sus inventarios en un plazo inferior a 12 meses.

Nota 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos corresponden a cerdos y reses. Los cambios en el valor razonable de los activos biológicos se desglosan así:

	2025	2024
Activos biológicos – reses	78.896	76.597
Activos biológicos – cerdos	93.988	100.553
Plantaciones forestales	6.222	4.945
Total	179.106	182.095
Porción corriente	179.106	182.095

Tabla 26

Inventario de reses	2025	2024
Saldo inicial	76.597	114.157
Aumento por adquisiciones	67.223	43.524
Producidos	17.937	20.962
Disminución por sacrificio	(82.448)	(104.054)
(Pérdidas) ganancias en ajustes del valor razonable	(413)	2.008
Saldo al 31 de diciembre	78.896	76.597

Tabla 27

Inventario de cerdos	2025	2024
Saldo inicial	100.553	107.338
Aumento por adquisiciones	83.641	81.192
Producidos	213.577	245.196
Disminución por sacrificio	(290.682)	(341.530)
Disminución por ventas	(917)	(1.115)
(Pérdidas) ganancias en ajustes del valor razonable	(11.066)	8.017
Efectos por conversión	(1.118)	1.455
Saldo al 31 de diciembre	93.988	100.553

Tabla 28

La cantidad de cerdos y reses vivos se detalla a continuación:

	2025	2024
Activos biológicos reses	21.863	24.006
Activos biológicos cerdos	118.012	108.186

Tabla 29

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

Los cerdos y reses en Colombia y Panamá se miden al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado publicados por la Asociación Nacional de Porcicultores y las subastas en las ferias ganaderas en cada localidad; esta medición se ubica en el nivel 2 de jerarquía de valor razonable de la NIIF 13. Al 31 de diciembre de 2025, el precio por kilo promedio de los cerdos en pie utilizados en la valoración fue de \$8.297 (*) (diciembre 2024: \$11.045 (*)); para las reses se utilizó un precio promedio por kilo de \$9.535 (*) (diciembre 2024: \$8.469 (*)).

(*) En pesos colombianos.

Los cerdos que se producen en Panamá ascendían a \$7.117 a diciembre del 2025 (2024: \$7.561), se miden al valor razonable, utilizando como referencia los valores de mercado de proveedores, el precio promedio por kilo del cerdo en pie al 31 de diciembre en la valoración es de USD \$3,58 (2024: USD \$3,58).

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

La pérdida del período por los cambios en el valor razonable menos el costo de venta de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2025 fue de \$11.438 (2024: ganancia \$10.041), y se incluye en el estado de resultados como ingresos operacionales.

Las plantaciones de cacao incluyen 483 hectáreas, ubicadas en los departamentos de Antioquia y Santander en Colombia, cuya finalidad es fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao – Maderables) por medio de los agricultores del país.

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

Estados financieros consolidados

Nota 13. OTROS ACTIVOS

Los otros activos estaban compuestos por:

	Notas	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Impuestos corrientes	22.2	564.737	367.823
Gastos pagados por anticipado (*)		74.292	65.542
Instrumentos financieros derivados	23.6	20.248	105.837
Total otros activos corrientes		659.277	539.202
Impuestos no corrientes	22.2	1.229	1.236
Otros		13.412	15.308
Total otros activos no corrientes		14.641	16.544
Total otros activos		673.918	555.746

Tabla 30

(*) Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros por \$23.141 (2024: \$32.982), arrendamientos por \$46 (2024 \$74), servicios tecnológicos \$24.000.

Nota 14. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

A continuación, se detallan los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria	Total
Costo	-	97	-	97
Saldo al 1 de enero de 2025	-	97	-	97
Traslados	5.940	9.046	9.359	24.345
Retiro	(1.299)	(885)	(7.328)	(9.512)
Costo	4.641	8.258	2.031	14.930
Saldo al 31 de diciembre de 2025	4.641	8.258	2.031	14.930

Tabla 31

Los activos han sido medidos al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

Nota 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

			Valor en libros	
			2025	2024
Asociadas	País	% participación		
Bimbo de Colombia S.A.	Colombia	0% (2024 - 40%)	-	167.907
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	57.079	61.911
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	0% (2024 - 30%)	-	21.261
Wellness Food Company S.A.S.	Colombia	23,33%	-	684
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Colombia	0% (2024 - 25%)	-	-
Inversionista Alcora S. A.	Panamá	0%	-	-
Negocios conjuntos				
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	0% (2024 - 50%)	-	-
Oriental Coffe Alliance, Inc	Filipinas	50%	4.167	7.574
Total asociadas y negocios conjuntos			61.246	259.337

Tabla 32

Estados financieros consolidados

	País	% participación	Acumulado a diciembre								
			2025						2024		
			Dividendos recibidos	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Provisión	Capitalización	Retiro por venta y/o Traslado	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Retiro por venta y/o Traslado
Asociadas											
Bimbo de Colombia S.A.	Colombia	0% (2024 - 40%)	-	(11.196)	(1.370)	-	-	(155.341)	(20.015)	3.855	-
Dan Kaffé Sdn. Bhd	Malasia	44%	(5.496)	10.444	(9.780)	-	-	-	9.529	9.315	-
Estrella Andina S.A.S.	Colombia	0% (2024 - 30%)	-	(722)	-	-	-	(20.539)	265	-	-
Wellness Food Company S.A.S.	Colombia	23,33%	-	(22)	-	(662)	-	-	(36)	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Colombia	0% (2024 - 25%)	-	-	-	-	-	-	211	(267)	(3.567)
Inversionista Alcora S. A.	Panamá	0%	-	-	-	-	1.299.546	(1.299.546)	-	-	-
Negocios conjuntos											
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	0% (2024 - 0%)	-	-	-	-	-	-	(23)	-	(989)
Oriental Coffee Alliance, Inc	Filipinas	50%	-	(2.443)	(964)	-	-	-	(718)	726	-
Total asociadas y negocios conjuntos			(5.496)	(3.939)	(12.114)	(662)	1.299.546	(1.475.426)	(10.787)	13.629	(4.556)

Tabla 33

Bimbo de Colombia S. A. es una sociedad anónima con domicilio en Tenjo-Colombia dedicada principalmente a la elaboración de productos de panadería, fue vendida en 2025.

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

Estrella Andina S. A. S. es una sociedad simplificada por acciones domiciliada en Bogotá – Colombia, dedicada a la comercialización de comidas preparadas en tiendas de café, fue vendida en 2025.

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

Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. es una sociedad dedicada a la prestación de servicios de transporte aéreo comercial público, no regular de pasajeros, correo y carga, incluyendo la realización de vuelos chárter en rutas nacionales e internacionales de acuerdo con la regulación vigente y los convenios internacionales sobre aviación civil, así como la realización de actividades y servicios complementarios y conexos a dicho servicio de transporte aéreo, fue vendida en 2024.

Inversionista Alcora S. A. es una sociedad anónima con domicilio en Panamá, dedicada principalmente a inversiones y es el principal accionista de la compañía Productos Yupi, empresa colombiana dedicada a la producción y comercialización de pasabocas salados y dulces.

Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd es una sociedad con domicilio en Kuala Lumpur – Malasia, dedicada a la venta de productos de Dan Kaffé Malaysia (DKM), así como la de algunos productos de Colcafé y del Grupo en el continente asiático. Esta asociación con Mitsubishi Corporation le permite a Grupo Nutresa avanzar en los objetivos inicialmente trazados con la adquisición de DKM, de ampliar su papel en la industria global del café, diversificar la producción y el origen de sus cafés solubles, e incursionar en el mercado de rápido crecimiento de café en Asia, fue liquidada en 2024.

Oriental Coffee Alliance Inc. es una sociedad con domicilio en Taguig – Filipinas, conformada con el objetivo de participar, realizar y desarrollar los negocios de compra, venta, distribución y comercialización además de celebrar todo tipo de contratos de exportación, importación, compra, adquisición, venta y otras disposiciones, por cuenta propia como principal o representativo como representante de manufactura, intermediario de mercancías, indentador, comerciante a comisión, factor o agente en el envío de productos relacionados con el café, incluyendo, pero no limitado a, café instantáneo, productos listos para beber, extracto de café y café tostado y molido, pero excluyendo granos verdes para proporcionar dirección, supervisión y apoyo, incluidos, entre otros, marketing y ventas, a las afiliadas y / o subsidiarias incorporadas, incluidas las futuras afiliadas y/o subsidiarias que puedan incorporarse, que realizarán los negocios de fabricación y comercialización, y desarrollar oportunidades comerciales relacionadas con el café y otros productos alimenticios en países asiáticos y en otros lugares. Esta Compañía hace parte de la estrategia de Grupo Nutresa de asociación con Mitsubishi Corporation, la cual le permite avanzar en los objetivos inicialmente trazados con la adquisición de DKM de incursionar en el mercado, el cual es de rápido crecimiento de café en Asia.

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

	2025	2024
Saldo inicial al 1 de enero	259.337	261.050
Capitalizaciones y adquisiciones ⁽¹⁾	1.299.546	-
Retiro de inversión por venta ⁽²⁾	(175.880)	(3.567)
Traslado de inversión ⁽³⁾	(1.299.546)	(989)
Dividendos recibidos	(5.496)	-
Provisión ⁽⁴⁾	(662)	-
Participación en el resultado del periodo	(3.939)	(10.787)
Participación en el otro resultado integral	(12.114)	13.629
Saldo al 31 de diciembre	61.246	259.336

Tabla 34

- (1) En abril 2025 se realizó adquisición de Inversiones Alcora S. A. y en octubre de 2025 pasó de ser asociada a ser subsidiaria, esta operación no fue producto de combinación de negocios debido a que la compra fue realizada a un accionista mayoritario de Grupo Nutresa.

Estados financieros consolidados

- (2) En mayo de 2025 se realizó la venta de Bimbo de Colombia S. A. y de Estrella Andina S. A. S., en abril de 2024 se realizó la venta de Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.
- (3) En octubre de 2025 Inversiones Alcora S. A. pasó de ser asociada a ser subsidiaria. En marzo de 2024 se realizó la liquidación de Oriental Coffee Alliance Sdn, Bhd, por \$989.
- (4) Se registra provisión de la inversión en Wellness Food Company S. A. S. debido a que la compañía se encuentra en liquidación.

Al 31 de diciembre de 2025, se recibió \$5.496 (2024: \$0) por concepto de dividendos.

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

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

	2025				2024			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del periodo (*)	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del periodo (*)
Asociadas								
Bimbo de Colombia S.A.	-	-	-	-	870.673	450.907	419.766	(50.039)
Dan Kaffé Sdn. Bhd	211.764	61.647	150.117	23.086	177.182	28.570	148.612	21.588
Estrella Andina S.A.S.	-	-	-	-	158.096	87.054	71.042	884
Wellness Food Company S.A.S.	538	388	150	91	881	640	241	(155)
Negocios conjuntos								
Oriental Coffee Alliance, Inc	12.818	3.792	9.026	(4.862)	22.000	6.160	15.840	(1.436)

Tabla 35

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

(*) El porcentaje de participación de Grupo Nutresa en los resultados de sus asociadas y negocios conjuntos puede diferir del resultado presentado en la participación en las ganancias y pérdidas del periodo, debido a los efectos de la conversión.

Nota 16. INVERSIONES PATRIMONIALES MEDIDAS A VALOR RAZONABLE

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

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

El detalle de los instrumentos financieros se presenta a continuación:

Valor en libros	Participación	2025	2024
Sura SAC (*)	0% (2024 - 100%)	-	78.763
Clara Foods	1,794%	3.452	29.630
Jumbotail Technologies	2,226%	18.484	25.833
Otras sociedades		26.052	30.189
Total		47.988	164.415

Tabla 36

(*) En agosto de 2025 se realizó venta de Sura SAC. Grupo Nutresa no tenía control sobre esta inversión, por lo tanto, no se consideraba como una subsidiaria y los recursos entregados eran administrados por Sura SAC.

Estados financieros consolidados

	Acumulado a diciembre												
	2025						2024						
	Saldo inicial	Pérdida por medición a valor razonable	Desinversión	Por adquisición de subsidiarias	Efectos por conversión	Saldo final	Ingreso por dividendos	Saldo inicial	Utilidad (pérdida) por medición a valor razonable	Compras	Efectos por conversión	Saldo final	Ingreso por dividendos
Sura SAC	78.763	(2.568)	(76.195)	-	-	-	-	48.090	14.727	15.947	-	78.764	-
Clara Foods	29.630	(21.796)	-	-	(4.382)	3.452	-	25.684	-	-	3.946	29.630	-
Jumbotail Technologies	25.833	(7.349)	-	-	-	18.484	-	20.608	5.225	-	-	25.833	-
Otras sociedades	30.189	-	-	3	(4.140)	26.052	372	39.862	(16.444)	953	5.817	30.188	304
	164.415	(31.713)	(76.195)	3	(8.522)	47.988	372	134.244	3.508	16.900	9.763	164.415	304

Tabla 37

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se encuentran cuentas por cobrar por concepto de dividendos de instrumentos financieros.

Nota 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

2025											
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Plantaciones en producción (°)	Plantaciones en desarrollo (°)	Total
Costo	857.077	1.253.028	4.184.977	45.074	59.604	46.125	222.497	580.137	28.279	7.085	7.283.883
Depreciaciones y/o deterioro	-	(468.535)	(2.207.916)	(36.582)	(41.945)	(34.036)	(146.026)	-	(4.242)	-	(2.939.282)
Saldo al 1 de enero de 2025	857.077	784.493	1.977.061	8.492	17.659	12.089	76.471	580.137	24.037	7.085	4.344.601
Adquisiciones	-	915	24.700	674	5.114	1.012	20.765	321.832	-	-	375.012
Ventas	(41)	(1)	(50)	(508)	(4)	-	-	-	-	-	(604)
Retiros	-	-	(7.774)	(162)	(664)	(63)	(1.393)	-	(850)	-	(10.906)
Depreciaciones	-	(43.547)	(221.131)	(2.691)	(6.358)	(4.500)	(20.826)	-	(1.408)	-	(300.461)
Deterioro	(436)	-	(56)	-	-	-	-	-	-	-	(492)
Traslados	(5.940)	45.499	415.150	2.123	2.419	6.565	1.228	(491.696)	(91)	91	(24.652)
Adquisición de subsidiarias	4.654	30.198	51.430	164	424	1.712	1.700	19.962	138	-	110.382
Efecto de las diferencias por conversión	(17.417)	(25.744)	(67.897)	(826)	(439)	(752)	(2.705)	(15.488)	-	-	(131.268)
Capitalizaciones y consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
Costo	838.333	1.268.667	4.519.615	39.782	64.875	55.754	229.530	414.747	27.261	7.139	7.465.703
Depreciaciones y/o deterioro	(436)	(476.854)	(2.348.182)	(32.516)	(46.724)	(39.691)	(154.290)	-	(5.435)	-	(3.104.128)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	837.897	791.813	2.171.433	7.266	18.151	16.063	75.240	414.747	21.826	7.139	4.361.575

Tabla 38

2024											
	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de transporte	Equipo de cómputo	Equipo de oficina	Mejoras en propiedad ajena	Activos en curso	Plantaciones en producción (°)	Plantaciones en desarrollo (°)	Total
Costo	833.459	1.146.595	3.755.815	36.829	57.567	46.391	205.235	473.023	25.251	9.995	6.590.160
Depreciaciones y/o deterioro	-	(402.389)	(1.976.048)	(30.581)	(43.752)	(36.131)	(130.506)	-	(2.800)	-	(2.622.207)
Saldo al 1 de enero de 2024	833.459	744.206	1.779.767	6.248	13.815	10.260	74.729	473.023	22.451	9.995	3.967.953
Adquisiciones	-	30	22.759	2.658	3.618	706	14.665	495.273	-	-	539.709
Ventas	-	-	-	(456)	(1)	(17)	-	-	-	-	(474)
Retiros	-	-	(1.977)	(17)	(66)	(5)	(524)	-	(16)	-	(2.605)
Depreciaciones	-	(42.668)	(205.015)	(2.810)	(4.858)	(3.594)	(18.100)	-	(1.446)	-	(278.491)
Deterioro	-	-	704	-	-	-	-	-	-	-	704
Traslados	-	60.151	322.997	2.208	4.904	4.297	3.435	(397.992)	3.048	(3.048)	-
Otros	-	-	-	-	1	-	311	-	-	-	312
Efecto de las diferencias por conversión	23.618	22.774	57.826	661	246	442	1.955	9.833	-	-	117.355
Capitalizaciones y consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138
Costo	857.077	1.253.028	4.184.977	45.074	59.604	46.125	222.497	580.137	28.279	7.085	7.283.883
Depreciaciones y/o deterioro	-	(468.535)	(2.207.916)	(36.582)	(41.945)	(34.036)	(146.026)	-	(4.242)	-	(2.939.282)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	857.077	784.493	1.977.061	8.492	17.659	12.089	76.471	580.137	24.037	7.085	4.344.601

Tabla 39

Estados financieros consolidados

(*) Las plantaciones de cacao propias, son experimentales y tienen como finalidad fomentar el desarrollo del cultivo de cacao a través de sistemas agroforestales (Cacao – Maderables) con los agricultores del país.

Actualmente se tiene un área sembrada de aproximadamente 483 hectáreas. La planta logra su máxima producción a los 7 años aproximadamente, con dos cosechas al año y una vida útil esperada de 25 años.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se tienen propiedades, planta y equipo en garantía.

Nota 18. ACTIVOS POR DERECHOS DE USO

A continuación, se presenta el movimiento de los activos por derechos de uso:

	Edificios	Equipo de transporte	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de cómputo y comunicación	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	870.525	107.387	29.549	104	1.007.565
Nuevos contratos (*)	69.970	39.188	13.488	-	122.646
Adquisición de subsidiarias	10.171	7.065	2.075	-	19.311
Retiros	(80.661)	(15.486)	(2.868)	-	(99.015)
Depreciación	(123.596)	(33.027)	(13.548)	(52)	(170.223)
Efecto de las diferencias por conversión	(17.590)	(4.736)	(899)	-	(23.225)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	728.819	100.391	27.797	52	857.059

Tabla 40

	Edificios	Equipo de transporte	Maquinaria y equipo de producción	Equipo de cómputo y comunicación	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	825.106	84.249	26.336	55	935.746
Nuevos contratos (*)	166.750	61.009	16.534	155	244.448
Retiros	(19.415)	(7.747)	(1.695)	(13)	(28.870)
Depreciación	(114.639)	(29.985)	(11.920)	(93)	(156.637)
Efecto de las diferencias por conversión	12.723	(139)	294	-	12.878
Saldo al 31 de diciembre de 2024	870.525	107.387	29.549	104	1.007.565

Tabla 41

(*) Incluye actualización de los cánones de arrendamiento variable basado en un índice o en una tasa.

Nota 19. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación, se detalla el movimiento de las propiedades de inversión durante 2025 y 2024:

	Terrenos	Edificios	Total
Costo	4.717	5.815	10.532
Depreciaciones y/o deterioro	-	(2.738)	(2.738)
Saldo al 1 de enero de 2025	4.717	3.077	7.794
Depreciación	-	(316)	(316)
Costo	4.717	5.815	10.532
Depreciaciones y/o deterioro	-	(3.054)	(3.054)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	4.717	2.761	7.478

Tabla 42

	Terrenos	Edificios	Total
Costo	4.717	5.814	10.531
Depreciaciones y/o deterioro	-	(2.422)	(2.422)
Saldo al 1 de enero de 2024	4.717	3.392	8.109
Depreciación	-	(315)	(315)
Costo	4.717	5.815	10.532
Depreciaciones y/o deterioro	-	(2.738)	(2.738)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	4.717	3.077	7.794

Tabla 43

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existían compromisos materiales para la adquisición o construcción de propiedades de inversión.

Estados financieros consolidados

Los ingresos incluidos en el resultado del período derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión ascendieron a \$4.683 (2024: \$3.234).

El valor razonable de las propiedades de inversión más significativas ascendió a \$36.862. (nota 38).

Nota 20. PLUSVALÍA

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

Segmento reportable	Unidad generadora de efectivo	Saldo al 1 de enero de 2025	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de diciembre 2025
Alimentos al consumidor	El Corral	534.811	-	-	534.811
	Pops	170.494	-	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	-	51.530
Café	CCDC OPCO Holding Corporation	279.325	-	(41.309)	238.016
	Industrias Aliadas S.A.S.	4.313	-	-	4.313
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	906	-	-	906
Chocolates	Nutresa de México	203.347	-	(4.576)	198.771
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	-	96.546
	Galletas Pozuelo	54.897	-	(7.064)	47.833
	Productos Naturela	1.248	-	-	1.248
	Yupi ^(*)	-	7.784	-	7.784
Otros	Atlantic FS S.A.S	33.747	-	-	33.747
	Belina	80.702	-	(10.383)	70.319
TMLUC	TMLUC	951.739	-	(60.891)	890.848
Total		2.463.605	7.784	(124.223)	2.347.166

Tabla 44

Segmento reportable	Unidad generadora de efectivo	Saldo al 1 de enero de 2024	Adiciones	Diferencias por conversión	Saldo al 31 de diciembre 2024
Alimentos al consumidor	El Corral	534.811	-	-	534.811
	Pops	170.494	-	-	170.494
	Helados Bon	51.530	-	-	51.530
Café	CCDC OPCO Holding Corporation	242.132	-	37.193	279.325
	Industrias Aliadas S.A.S.	4.313	-	-	4.313
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	906	-	-	906
Chocolates	Nutresa de México	191.546	-	11.801	203.347
Galletas	Abimar Foods Inc.	96.546	-	-	96.546
	Galletas Pozuelo	46.309	-	8.588	54.897
	Productos Naturela S.A.S.	1.248	-	-	1.248
Otros	Atlantic FS S.A.S	33.747	-	-	33.747
	Belina	68.077	-	12.625	80.702
TMLUC	TMLUC	937.260	-	14.479	951.739
Total		2.378.919	-	84.686	2.463.605

Tabla 45

(*) Surge de una combinación de negocios realizada por Yupi antes de ser adquirida por Grupo Nutresa.

Evaluación del deterioro de valor de las plusvalías

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

El importe recuperable para las UGE asociadas a todos los segmentos se estimó con base al valor razonable menos los costos de disposición (VRMCD), aplicando la metodología de flujos de caja descontados menos los costos de disposición. Para aplicar esta metodología se utiliza como tasa de descuento el costo promedio ponderado de capital (WACC por sus siglas en inglés), el cual pondera el costo de los accionistas con el costo de la deuda. La estimación de las variables tanto para el costo de capital como para la deuda se basa en información de mercado disponible a la fecha de valuación. Todos los flujos han sido descontados según la tasa específica para la región relevante e incorporando las variables determinantes de cada UGE en la estimación del WACC. La tasa de descuento promedio utilizada (antes de impuestos) se encuentra en un rango establecido, diciembre 2025 entre 6,5% y 15,7% (2024: 6,79% y 13.05%).

Los flujos de caja han sido proyectados para un período de 10 años, el cual recoge 5 años de planes explícitos y 5 años adicionales donde se proyecta un período de estabilización con una convergencia decreciente equivalente al comportamiento económico nominal esperado y al crecimiento de largo plazo en la perpetuidad, dando más consistencia a la evolución normal de los negocios y sus proyecciones; estos flujos han

Estados financieros consolidados

sido establecidos mediante la experiencia del Grupo, utilizando las mejores estimaciones por parte de la Administración y ajustándolas con base en los resultados históricos. Dichas proyecciones incluyen aquellos proyectos que se encuentran autorizados.

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

Grupo Nutresa utiliza una tasa de crecimiento específica que es superior a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria y se encuentra en un rango entre 0,0% y 5,6%, dependiendo del desarrollo económico del país en que se encuentra localizada la UGE, e indexada a la inflación correspondiente.

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

Segmento reportable	2025				
	UGE	Tasa de crecimiento a largo plazo		Tasa media de actualización (antes de impuestos)	
Alimentos al consumidor	El Corral	2,0%	4,0%	13,7%	15,7%
	Pops	1,0%	3,0%	11,4%	13,4%
	Helados Bon	3,6%	5,6%	13,6%	15,6%
Café	CCDC OPCO Holding Corporation	0,5%	2,5%	10,2%	12,2%
	Industrias Aliadas S.A.S.	2,0%	4,0%	12,1%	14,1%
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	2,0%	4,0%	12,1%	14,1%
Chocolates	Nutresa de México	3,1%	5,1%	12,2%	14,2%
Galletas	Abimar Foods Inc.	1,0%	3,0%	6,5%	8,5%
	Galletas Pozuelo	0,5%	2,5%	10,2%	12,2%
	Yupi	0,0%	2,0%	10,5%	12,5%
Otros	Atlantic FS S.A.S.	3,6%	5,6%	12,1%	14,1%
	Belina	0,5%	2,5%	10,2%	12,2%
TMLUC	TMLUC	2,0%	4,0%	10,3%	12,3%

Tabla 46

Segmento reportable	2024				
	UGE	Tasa de crecimiento a largo plazo		Tasa media de actualización (antes de impuestos)	
Alimentos al consumidor	El Corral	2,0%	4,0%	12,1%	14,1%
	Pops	1,7%	3,7%	10,7%	12,7%
	Helados Bon	3,6%	5,6%	12,4%	14,4%
Café	CCDC OPCO Holding Corporation	1,0%	3,0%	5,8%	7,8%
	Industrias Aliadas S.A.S.	2,0%	4,0%	10,2%	12,2%
Cárnico	Setas Colombianas S.A.	2,0%	4,0%	10,0%	12,0%
Chocolates	Nutresa de México	3,0%	5,0%	10,8%	12,8%
Galletas	Abimar Foods Inc.	1,0%	3,0%	5,6%	7,6%
	Galletas Pozuelo	2,2%	4,2%	8,8%	0,8%
	Productos Naturela S.A.S.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	Atlantic FS S.A.S.	3,6%	5,6%	10,1%	12,1%
	Belina	1,7%	3,7%	9,1%	11,1%
TMLUC	TMLUC	1,9%	3,9%	9,2%	11,2%

Tabla 47

Nota 21. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

	Marcas	Software y licencias	Concesiones y franquicias	Otros	Total
Costo	1.334.050	173.332	54.366	127.823	1.689.571
Amortización	(125.243)	(94.308)	(23.783)	(54.254)	(297.588)
Saldo al 1 de enero de 2025	1.208.807	79.024	30.583	73.569	1.391.983
Adquisiciones	2	44.052	-	3.887	47.941
Amortización (*)	18.210	(44.627)	(3.847)	(6.800)	(37.064)
Traslados	(2)	4.162	-	(3.853)	307
Efecto de las diferencias por conversión	(68.238)	(366)	(79)	(8.066)	(76.749)
Adquisición de subsidiarias	6.175	-	-	1.072	7.247
Retiros	-	(4.161)	-	(742)	(4.903)
Costo	1.277.381	214.070	54.024	117.686	1.663.161
Amortización	(112.427)	(135.986)	(27.367)	(58.619)	(334.399)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	1.164.954	78.084	26.657	59.067	1.328.762

Tabla 48

(*) La amortización de la marca en 2025 incluye la reversión de \$25.853, por cambio en estimación contable. Ver política contable 3.3.10.

	Marcas	Software y licencias	Concesiones y franquicias	Otros	Total
Costo	1.270.654	141.721	54.058	121.530	1.587.963
Amortización	(89.491)	(80.162)	(19.673)	(41.059)	(230.385)
Saldo al 1 de enero de 2024	1.181.163	61.559	34.385	80.471	1.357.578
Adquisiciones	-	45.087	-	6.157	51.244
Amortización	(35.588)	(40.842)	(3.944)	(8.709)	(89.083)
Traslados	(84)	13.194	-	(13.110)	-
Efecto de las diferencias por conversión	63.316	26	142	8.760	72.244
Costo	1.334.050	173.332	54.366	127.823	1.689.571
Amortización	(125.243)	(94.308)	(23.783)	(54.254)	(297.588)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.208.807	79.024	30.583	73.569	1.391.983

Tabla 49

Marcas

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

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

Segmento reportable	2025		Total
	Marcas vida útil definida	Marcas vida útil indefinida	
Alimentos al consumidor	-	259.451	259.451
Café	-	55.981	55.981
Cárnico	591	-	591
Chocolates	-	18.460	18.460
Galletas	-	263.303	263.303
Helados	258.607	-	258.607
Otros	-	4.571	4.571
TMLUC	-	303.990	303.990
Total	259.198	905.756	1.164.954

Tabla 50

Las marcas con vida útil definida tienen una vida útil remanente de 84 años.

Las marcas se consideran de vida útil indefinida debido a que no se identifica una base consistente en referencia a los flujos que se espera puedan generar cada una de las marcas; estos activos no se amortizan y son objeto de evaluación de deterioro anualmente. Estas marcas presentan un valor neto en libros de \$905.756 (2024: \$0).

Estados financieros consolidados

Deterioro del valor de las marcas con vida útil indefinida

Las marcas que cuentan con vida útil indefinida son sometidas anualmente a un análisis de deterioro utilizando la proyección de los flujos de caja futuros para la determinación de su valor razonable; en esta evaluación, se tienen en cuenta variables como la tasa de descuento, la tasa de crecimiento a largo plazo, entre otras variables, similares a las utilizadas en la evaluación del deterioro de las plusvalías (ver nota 20).

Durante 2025 y 2024 no se reconocieron pérdidas por deterioro de marcas.

Con relación a los activos intangibles con vida útil definida, Grupo Nutresa considera que no hay situaciones que puedan afectar las proyecciones de los resultados esperados en los años remanentes de vida útil y, en su opinión, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se tienen indicios de deterioro de activos intangibles con vida útil definida.

Nota 22. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

22.1 Normatividad aplicable

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta para Grupo Nutresa son las siguientes:

Impuesto de renta %	2024	2025	2026	2027	2028
Colombia	35,0	35,0	35,0	35,0	35,0
Chile	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
Costa Rica	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Ecuador	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
El Salvador	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Estados Unidos	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0
Guatemala	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
México	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Nicaragua	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Panamá	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
Perú	29,5	29,5	29,5	29,5	29,5
República Dominicana	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
Sudáfrica	28,0	28,0	28,0	28,0	28,0

Tabla 51

a) Colombia:

La depuración de la renta fiscal tiene como base el reconocimiento de los ingresos y gastos devengados contablemente, a excepción de los contemplados expresamente en la normativa, tales como el momento de la realización para algunos ingresos, no deducibilidad de la diferencia en cambio no realizada, limitación en la deducción por atenciones a los empleados, clientes y proveedores, topes en las tasas de depreciación anual, cambios en la realización para el reconocimiento fiscal del plan de fidelización de clientes.

Por otra parte, las donaciones realizadas a las entidades pertenecientes al régimen tributario especial no son deducibles, pero se permite un descuento tributario del 25% sobre el valor donado, el cual no puede exceder del 25% del impuesto sobre la renta a cargo en el respectivo año gravable.

La firmeza de las declaraciones tributarias por regla general es de 3 años, sin embargo, para las empresas sometidas al régimen de precios de transferencia, la firmeza es de 5 años y las declaraciones que originen o compensen pérdidas fiscales quedarán en firme en 12 años. Adicionalmente, para el 2025 las declaraciones que presenten un aumento del impuesto neto de renta en un porcentaje mínimo del 35% o del 25% respecto al año anterior, quedarán en firme en 6 meses o 12 meses, respectivamente.

Desde el año 2023 entró en vigencia la tasa mínima de tributación, la cual exige una tributación mínima del 15% sobre una depuración de la utilidad financiera acorde a lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240. Esta normativa tiene una depuración consolidada para las sociedades que consolidan estados financieros, de forma tal que el cálculo total de las sociedades en Colombia no puede estar por debajo del 15%, y en caso de estarlo, el exceso se debe adicionar en proporción a la participación de cada sociedad sobre la utilidad depurada.

b) Chile

En Chile, la ley de impuesto de renta incluye 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 27% sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose aumentos o disminuciones ordenados por la ley a la utilidad del periodo. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso. Las pérdidas fiscales se arrastran al periodo siguiente como parte de las deducciones.

c) México:

El impuesto sobre la renta (ISR) grava la renta neta obtenida tanto por sociedades residentes como no residentes, con reglas específicas para cada una de ellas. La tasa de impuesto de renta de México es del 30%, la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio, resultante de restar

Estados financieros consolidados

de los ingresos devengados en el periodo (incluyendo las ganancias de capital), los gastos incurridos para su generación (que se justifiquen a través de facturas u otros documentos legalmente aceptados) y las pérdidas fiscales pendientes de compensación de los últimos 10 años.

d) Costa Rica

El impuesto sobre la renta se calcula sobre la utilidad neta del ejercicio, que es el resultado de los ingresos brutos menos los costos y los gastos útiles y necesarios para generar la utilidad. La provisión para impuestos sobre la renta llevada a resultados incluye, el impuesto corriente gravable sobre la renta del ejercicio y el impuesto diferido aplicable a las diferencias temporarias entre partidas contables y fiscales. La deducción de intereses no bancarios se encuentra limitada a un 20% de la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (UAIIDA) por cada periodo gravable.

La tasa de impuesto a la renta es del 30% y la tarifa a las rentas y ganancias de capital es del 15%. Las pérdidas fiscales pueden ser compensadas en los 3 años siguientes a su generación.

e) Panamá

El impuesto sobre la renta corriente está sometido a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable con base al monto que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados; este cálculo se conocerá como el método tradicional.
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% (este cálculo se conocerá como el CAIR –Cálculo alterno).

Las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los 3 últimos años.

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago de impuesto de renta por concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño y las inversiones en títulos valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Las pérdidas fiscales pueden ser deducibles del beneficio imponible de los cinco años siguientes, el 20% cada año, pero limitado al 50% del resultado fiscal de cada año.

f) Ecuador

El impuesto de renta está sometido a una tasa del 25% aplicable a la base imponible, que incluye la totalidad de ingresos gravados disminuidos con las devoluciones, descuentos, costos, gastos y deducciones imputables a tales ingresos y que se hayan realizado con el fin de obtener, mejorar o mantener los ingresos sujetos a impuesto de renta.

Las pérdidas fiscales pueden compensarse con las utilidades gravables dentro de los cinco años siguientes, sin que exceda del 25% de las utilidades obtenidas en cada año.

g) Estados Unidos

El impuesto sobre la renta corriente está sometido a una tasa del 21% sobre la renta gravable del ejercicio. Adicionalmente, aplica el impuesto especial sobre utilidades mantenidas en el exterior del 15% si se mantienen en efectivo y del 8% si se encuentran invertidas en activos.

h) Perú

El impuesto sobre la renta se calcula a una tarifa de 29.5%, sobre las utilidades fiscales del periodo, depurados acorde a la normativa vigente.

La autoridad tributaria del país tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las correspondientes ganancias calculado por la Compañía, durante los 4 años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada.

Repercusiones de la aplicación del segundo pilar de la OCDE

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó las Reglas Modelo del Pilar Dos como parte del Marco Inclusivo sobre la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios (BEPS). Estas reglas tienen como objetivo asegurar que los grupos multinacionales que operan en múltiples jurisdicciones estén sujetos a una tributación mínima del 15% sobre sus utilidades en exceso en cada territorio donde operan.

Dado que la implementación del Pilar Dos depende de la adopción regulatoria en cada país, varios gobiernos ya han promulgado la legislación correspondiente y se espera que más jurisdicciones lo hagan en los próximos años. En concordancia con esas disposiciones, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) introdujo modificaciones en mayo de 2023 a la Norma Internacional de Contabilidad 12 – Impuestos a las Ganancias (NIC 12) con el fin de:

- Otorgar una exención temporal del reconocimiento de impuestos diferidos surgidos de la implementación del Pilar Dos.
- Incorporar requerimientos de revelación adicionales en los estados financieros de las entidades afectadas.

El Grupo ha evaluado el impacto potencial de la adopción del Pilar Dos en sus estados financieros consolidados. Si bien aún no se han promulgado cambios legislativos en las jurisdicciones donde opera la Compañía, el Grupo continuará monitoreando esos desarrollos y aplicará las directrices relevantes una vez que la legislación nacional entre en vigor.

Estados financieros consolidados

22.2 Activos y pasivos por impuestos

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

	2025	2024
Impuesto de renta y complementarios ^(*)	503.425	306.771
Impuesto a las ventas	57.289	58.316
Otras reclamaciones	1.550	1.106
Otros impuestos	2.473	1.630
Total activos por impuesto corriente	564.737	367.823
Reclamaciones en proceso	1.229	1.236
Total activos por impuesto no corriente	1.229	1.236
Total activos por impuestos	565.966	369.059

Tabla 52

(1) Los activos por impuesto de renta y complementarios incluían autorretenciones por \$64 (2024: \$97), saldos a favor por \$352.029 (2024: \$182.104), anticipos de impuestos por \$1.090 (2024: \$1.848), descuentos tributarios por \$148.451 (2024: \$121.231) y retenciones de impuestos por \$1.791 (2024: \$1.491).

El saldo por pagar por impuestos corrientes comprendía:

	2025	2024
Impuesto de renta y complementarios ^(*)	65.998	83.813
Impuestos saludables	102.726	105.334
Impuesto a las ventas por pagar	172.051	130.945
Retenciones en la fuente por pagar	77.416	66.558
Otros impuestos	52.868	46.861
Total	471.059	433.511

Tabla 53

El Grupo aplica las leyes vigentes con criterio profesional para determinar y reconocer la provisión para el impuesto a las ganancias corriente y diferido en sus estados financieros consolidados. La determinación tributaria final depende de las nuevas exigencias normativas, la existencia de ganancias fiscales suficientes para el aprovechamiento de beneficios fiscales como el tratamiento de ingresos no gravados y deducciones especiales de acuerdo con la normativa vigente aplicable y al análisis de probabilidad de favorabilidad de las opiniones de expertos. El Grupo reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares, sobre la base de estimados, si corresponden a el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el período en el que se determina este hecho.

Teniendo en cuenta los criterios y juicios en la determinación y reconocimiento de los impuestos mencionados, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se han identificado situaciones que generen incertidumbre tributaria y que deban ser reconocidas contablemente de acuerdo al marco definido por la CINIIF 23.

(*) Incluye la disminución del impuesto de renta por pagar realizado a través del mecanismo de Obras por Impuestos. Durante el año 2023 se realizó la solicitud de vinculación a seis proyectos a través de tres compañías de Grupo Nutresa, con una inversión total de \$34.610. Al 31 de diciembre de 2025, estos proyectos tienen una ejecución del 93%, de los cuales cinco se encuentran en etapa de liquidación de contratos y cierre del proyecto. En el año 2024 se realizó la solicitud de vinculación de nuevos proyectos a través de seis compañías de Grupo Nutresa, con una inversión total de \$36.224 con una ejecución del 61%. En 2025 se realizó la solicitud de vinculación a ocho proyectos a través de cuatro compañías de Grupo Nutresa, con una inversión total de \$32.748. Al cierre del año 2025, estos proyectos alcanzan una ejecución del 36% y se encuentran en etapa precontractual y contractual para la suscripción de los contratos de gerencia, suministro e interventoría.

22.3 Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto de renta fue el siguiente:

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Impuesto de renta corriente	414.106	438.769
Total impuesto corriente	414.106	438.769
Impuesto diferido (Nota 22.4)	(124.973)	(21.832)
Total gasto por impuesto	289.133	416.937

Tabla 54

(*) La variación del gasto del impuesto diferido, se debe principalmente al efecto de la diferencia en cambio no realizada en el período.

Estados financieros consolidados

22.4 Impuesto a la renta diferido

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

	2025	2024
Impuesto diferido activo		
Beneficios a empleados	70.023	75.731
Cuentas por pagar	75.829	25.019
Pérdidas fiscales	307.940	273.480
Deudores	20.006	16.510
Pasivos por derecho de uso	367.671	355.928
Derivados	20.192	30.874
Otros activos	34.202	44.450
Total impuesto diferido activo ⁽¹⁾	895.863	821.992
Impuesto diferido pasivo		
Propiedades, planta y equipo	311.196	329.785
Intangibles	367.822	411.504
Inversiones	-	8.355
Diferencia en cambio y derivados	105.058	61.609
Inventarios	4.941	11.824
Activo por derecho de uso	304.833	309.529
Otros pasivos	1.198	2.874
Total impuesto diferido pasivo ⁽²⁾	1.095.048	1.135.480
Impuesto diferido pasivo neto	199.185	313.488

Tabla 55

- (1) El activo por impuesto diferido se reconoce y se soporta sobre la base de que el Grupo está generando rentas gravables positivas y se encuentra proyectada para generar a futuro las rentas suficientes para compensar créditos y pérdidas fiscales de periodos anteriores antes de su vencimiento, además de obtener beneficios fiscales futuros, beneficios a empleados, cuentas por pagar y demás rubros reconocidos en el activo por impuesto diferido. Las proyecciones de las rentas gravables y los datos reales anuales son revisadas para determinar el impacto y los ajustes sobre los valores del activo y su recuperabilidad en periodos futuros.
- (2) El pasivo por impuesto diferido corresponde principalmente a intangibles por la diferencia en la amortización contable y fiscal de las marcas, y al impuesto diferido reconocido en el estado financiero consolidado, con relación a las plusvalías por combinaciones de negocios realizadas antes de 2013. De igual forma, corresponde también a la diferencia entre la depreciación contable y fiscal de las propiedades, planta y equipo y al reconocimiento por la diferencia entre lo contable y fiscal derivado de la entrada en vigencia en 2019 de la norma contable de arrendamientos financieros NIIF 16.

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

	2.025	2.024
Saldo inicial, pasivo neto	313.488	301.851
Ingreso por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del período	(124.973)	(21.832)
Impuesto diferido asociado con componentes de otro resultado integral ^(*)	(31.993)	20.494
Adquisición de subsidiarias	12.316	-
Efecto de la variación en las tasas de cambio de moneda extranjera	6.621	12.975
Gastos por impuestos diferidos reconocidos en operaciones discontinuadas (Nota 36)	23.726	-
Saldo final, pasivo neto	199.185	313.488

Tabla 56

(*) El impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral está determinado por nuevas mediciones de planes de beneficios a empleados por \$1.949 (2024: \$-860), la participación en asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan mediante el método de participación por \$-4.147 (2024: \$3.296), por los activos financieros medidos a valor razonable \$-1.329 (2024: \$3.390) y por coberturas de flujo de efectivo por \$-28.466 (2024: \$14.668).

22.5 Tasa efectiva de impuestos

La tasa de impuestos teórica es calculada utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos establecidas en la norma tributaria de cada uno de los países donde operan las subsidiarias de Grupo Nutresa.

La tasa efectiva de impuestos se encuentra 13.16% (2024: -3,65% por encima) por debajo de la tasa teórica, principalmente por:

- (1) La venta de inversiones durante el período, cuya utilidad fiscal tributa a tarifa del 15%, efecto que disminuye la tasa en -3.38% (2024: 0%).
- (2) Ingresos no gravados que disminuyen la tasa en -7.60% (2024: 0%).

Estados financieros consolidados

- (3) El efecto del aumento del IPC en Chile, lo cual implica la corrección monetaria del capital tributario en este país, con un efecto en la tasa de -1.67% (2024: -1.70%).
- (4) La aplicación de normas estabilizadas en Colombia como la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos, que disminuye la tasa efectiva en -0.61% (2024: -1.56%).
- (5) Otros efectos correspondientes especialmente a ajustes en el impuesto diferido en el consolidado y al efecto de las eliminaciones en el consolidado, lo cual disminuye la tasa en -4.99% (2024: 1.37%).

Los efectos anteriores se encuentran contrarrestados por diferencias permanentes, representadas principalmente por Gastos no deducibles como la limitación de gastos al exterior, el mayor valor de impuesto de renta pagado por empresas de Colombia en el exterior, el 50% del gravamen a los movimientos financieros, y los costos y gastos de ejercicios anteriores, rubros que aumentan la tasa efectiva en 5.09% (2024: 5.54%).

En el caso en cuestión, no se determina un impuesto a adicionar por efecto de la tasa mínima de tributación del 15% establecida en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario Nacional, toda vez que el cálculo consolidado se encuentra por encima de dicha tasa mínima.

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

	Notas	Acumulado a diciembre			
		2025		2024	
		Valor	%	Valor	%
Utilidad contable antes de impuestos		1.646.824		1.182.291	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable		505.886	30,72%	373.795	31,62%
Deducción especial por activos fijos reales productivos		(10.123)	-0,61%	(18.410)	-1,56%
Venta de inversiones		(55.602)	-3,38%	-	0,00%
ICA y donaciones no deducibles		12.972	0,79%	9.170	0,78%
Ingresos no gravados		(125.135)	-7,60%	-	0,00%
Corrección monetaria Chile		(27.475)	-1,67%	(20.073)	-1,70%
Gastos no deducibles		70.866	4,30%	56.254	4,76%
Otros efectos impositivos		(57.357)	-3,48%	16.201	1,37%
Ajuste impuesto diferido consolidado		(24.899)	-1,51%	-	0,00%
Total gasto por impuestos	22.3	289.133	17,56%	416.937	35,27%

Tabla 57

22.6 Pérdidas fiscales

Al 31 de diciembre de 2025, las pérdidas fiscales de las compañías subsidiarias ascienden a \$1.065.554 (2024: \$981.316). A partir de la expedición de la Ley 1819 de 2016, la compensación de las pérdidas fiscales en Colombia tiene como límite 12 períodos gravables siguientes al año en que se generaron, sin embargo, para las Sociedades que tienen suscritos contratos de estabilidad jurídica, las pérdidas fiscales no tienen fecha de expiración. Así mismo, las pérdidas fiscales reconocidas en el activo por impuesto diferido correspondientes a Chile y a Estados Unidos, no tienen vencimiento. En México las pérdidas fiscales pueden ser compensadas en los 10 años siguientes a su fecha de generación y en Costa Rica, dentro de los 3 años siguientes.

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales
2030	17.600
2032	1.441
2033	1.082
2034	85
2035	399
2036	237
2037	71.241
Sin fecha de expiración	973.468
Total	1.065.553

Tabla 58

22.7 Información sobre procesos legales en curso

Actualmente no se tienen procesos legales significativos en curso.

Nota 23. OBLIGACIONES FINANCIERAS

23.1 Pasivos financieros a costo amortizado

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

	2025	2024
Préstamos	3.037.113	4.343.586
Préstamos con partes relacionadas ^(**)	1.123.064	-
Bonos ^(*)	11.271.240	-
Prima bonos	307.889	-
Intereses	165.083	64.988
Costos incrementales	(322.242)	-
Arrendamientos	741	1.596
Cobertura	728.677	(6.019)
Total	16.311.565	4.404.151
Corriente	909.355	567.649
No corriente	15.402.210	3.836.502

Tabla 59

(**) Al 31 de diciembre de 2025, USD 297 millones (COP 1.115.853) están garantizados con inversiones temporales con el GNB Sudameris Bank S. A. Ver nota 9.

(*) A continuación detalle sobre los bonos:

Tipo de operación	Private placement
Monto global	USD 3.000 millones
Bolsa de valores	Singapore Exchange Securities Trading Limited (SGX-ST)
Responsabilidad	El bono internacional fue emitido de manera conjunta y solidaria por Grupo Nutresa S.A. y las siguientes subsidiarias como coemisoras: Alimentos Cárnicos S.A.S, Colcafé S.A.S., Novaventa S.A.S., Comercial Nutresa S.A.S. IRCC S.A.S., Meals de Colombia S.A.S, Compañía de Galletas Noel S.A.S, Compañía Nacional de Chocolates S.A.S., Compañía de Galletas Pozuelo DCR S.A., Industria de Alimentos Zenú S.A.S. Productos Alimenticios Doria S.A.S y Tresmontes S.A.
Trustee (Agente Registrador y de pagos)	Citibank, N.A.
Convertible en acciones	El bono Internacional no será convertible en acciones ni estará acompañado de cupones de suscripción de acciones.
Garantía corporativa	Las obligaciones derivadas del bono internacional estarán garantizadas de forma total e incondicional, y de manera conjunta y solidaria, por Tresmontes Lucchetti Mexico S.A. de C.V. y Nutresa S.A. de C.V. en calidad de garantes.

Tabla 60

23.2 Maduración

Período	2025	2024
1 año ^(*)	909.355	567.649
2 a 5 años	9.153.012	2.362.168
Más de 5 años	6.249.198	1.474.334
Total	16.311.565	4.404.151

Tabla 61

(*) Incluye intereses por pagar.

23.3 Saldo por divisas

Moneda ^(*)	Moneda original	2025 COP	Moneda original	2024 COP
COP	3.771.558	3.771.558	3.806.219	3.806.219
CLP	-	-	23.902	105.761
USD	3.334	12.524.694	106	467.639
CRC	2.044	15.313	2.853	24.532
Total		16.311.565		4.404.151

Tabla 62

Estados financieros consolidados

(*) Los saldos en moneda extranjera se presentan en millones.

Los saldos por divisas se presentan después de coberturas cambiarias.

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se consideran todas las obligaciones al 31 de diciembre de 2025 en monedas distintas a la moneda funcional de cada sociedad y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 1% en la tasa de cambio con referencia al dólar (COP/USD) generaría un incremento en el saldo final de \$28.069.

23.4 Tasas de interés

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable. Para el Grupo, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo los títulos representativos de deuda, el otorgamiento de créditos bancarios y arrendamientos financieros. Estos están expuestos a los cambios en las tasas base (IBR - BCCR) que son utilizadas para determinar la tasa aplicable sobre los préstamos.

La siguiente tabla muestra la estructura del riesgo financiero referenciado por la tasa:

Tasa	2025	2024
Deuda a tasa de interés variable	3.072.547	3.835.153
Deuda a tasa de interés fijo	13.239.018	568.998
Total	16.311.565	4.404.151
Tasa promedio	11,66%	10,36%

Tabla 63

Tasa	2025	2024
Deuda indexada IBR	3.057.234	3.704.524
Deuda indexada DTF	-	613
Deuda indexada TAB (Chile)	-	105.484
Deuda indexada BCCR (Costa Rica)	15.313	24.532
Total deuda a tasa de interés variable	3.072.547	3.835.153
Deuda a tasa de interés fijo (*)	13.239.018	568.998
Total deuda	16.311.565	4.404.151
Tasa promedio	11,66%	10,36%

Tabla 64

(*) Al 31 de diciembre de 2025 incluye intereses generados por obligación en bonos \$130.390 los cuales tienen las siguientes negociaciones: A 5 años tasa cupón de 8% por USD 1.500 millones y a 10 años tasa cupón de 9% por USD 1.500 millones.

Los bonos están registrados como pasivos financieros medidos al costo amortizado según lo establecido en la NIIF 9 – Instrumentos Financieros. Los bonos no incluyen convenios financieros (covenants).

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto un incremento de +100pb, escenario en el cual el gasto financiero anual del Grupo se incrementaría en \$30.725 (2024: \$38.352).

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

Tasa cierre	2025	2024
IPC	5,10%	5,20%
IBR (3 meses)	9,40%	8,96%
DTF EA (3 meses)	9,00%	9,25%
DTF TA (3 meses)	8,53%	8,75%
TAB (3 meses)	4,81%	5,33%
SOFR (3 meses)	3,65%	4,31%
BCCR	6,17%	6,43%

Tabla 65

23.5 Costos incrementales

En el mes de mayo y de agosto de 2025, se emitieron bonos, los cuales ascienden a USD 3.000 millones que se detalla a continuación:

Costos incrementales	
Bonos	11.271.240
Saldo costos incrementales capitalizados	322.242
Vida útil	5 y 10 años
Método de amortización	Método del interés efectivo
Amortización acumulada de costos incrementales	41.067

Tabla 66

Estados financieros consolidados

23.6 Instrumentos financieros derivados y coberturas

Grupo Nutresa no utiliza instrumentos financieros derivados con propósitos especulativos. Todos los instrumentos financieros derivados que utiliza Grupo Nutresa tienen como propósito gestionar y cubrir la exposición a riesgo de mercado. Generalmente, Grupo Nutresa opera con derivados financieros mediante líneas de crédito con entidades financieras. A diciembre de 2025, se tienen asignados MXN 3.270.278 (diciembre de 2024, MXN 72.753.518) en cuentas de margen como garantía para operaciones vigentes con derivados de divisas y tasas de interés.

Coberturas de deuda:

En ocasiones, Grupo Nutresa, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables, lo que implica que la valoración a mercado del instrumento derivado se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación financiera designada como partida cubierta. La deuda en USD con cobertura a través de PO Swap al 31 de diciembre de 2025 es USD 2.000.000.000 (Diciembre 2024 – USD 0). La deuda en USD con cobertura a través de forwards al 31 de diciembre de 2025 es USD 550.000.000 (Diciembre 2024 – USD 0).

Para evaluar la sensibilidad de la partida cubierta, un incremento de 1% en las tasas de cambio incrementaría en \$95.806 el valor de las partidas cubiertas en COP.

También para minimizar la volatilidad en las tasas de referencia, Grupo Nutresa realiza coberturas de tipo de interés. La valoración a mercado de estas coberturas se registra como "otros activos y otros pasivos financieros" según corresponda. La deuda con cobertura de tasa de interés variable a tasa fija asciende a USD 0 (Diciembre 2024: USD 105.000.000) y COP \$0 (Diciembre 2024: \$100.000) y la deuda con cobertura de tasa de interés fija a tasa variable asciende a COP \$45.000 (Diciembre 2024 - \$45.000).

Coberturas de valor razonable:

En ocasiones, Grupo Nutresa, utiliza derivados financieros para cubrir el riesgo de mercado de inversiones, cuentas por cobrar o cuentas por pagar en moneda extranjera; estos derivados son designados como coberturas contables y la valoración a mercado del instrumento derivado se reconoce en el estado de situación financiera como un ajuste el valor razonable de la partida cubierta.

Para evaluar la sensibilidad de la partida cubierta, un incremento de 1% en las tasas de cambio incrementaría en \$381 el valor de las partidas cubiertas en COP y disminuiría en CLP 29,3 millones el valor de las partidas cubiertas en CLP, que se compensarían con los resultados de los instrumentos de cobertura.

Coberturas de flujo de caja:

Grupo Nutresa utiliza derivados financieros para gestionar y cubrir la exposición del flujo de caja frente a variaciones del tipo de cambio en las diferentes geografías donde opera; estos derivados, designados como coberturas contables, son medidos a valor de mercado y reconocidos en el estado de situación financiera en las categorías de "otros activos y otros pasivos corrientes", según corresponda."

Para evaluar la sensibilidad de la partida cubierta, un incremento de 1% en las tasas de cambio incrementaría en \$5.195 el valor de los flujos de caja netos, CLP 185 millones el valor de los flujos de caja netos en CLP y MXN 0,4 millones el valor de los flujos de caja netos en MXN, que se compensarían con los resultados de los instrumentos de cobertura.

Efectividad de las coberturas

La efectividad de la cobertura se determina al inicio de la relación de cobertura y mediante evaluaciones periódicas de efectividad, para garantizar que exista una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.

Para las coberturas de deuda, el Grupo realiza una evaluación cualitativa de la efectividad estableciendo al inicio relaciones de cobertura donde los términos críticos del instrumento de cobertura coinciden exactamente con los términos de la partida cubierta y mientras estos términos críticos no cambien el instrumento de cobertura será considerado altamente eficiente. Si llegase a ocurrir un cambio en los términos de la partida cubierta de manera que los términos críticos ya no coincidan exactamente con los términos críticos del instrumento de cobertura, el grupo utiliza el método de Dollar Offset para evaluar la efectividad.

Para las coberturas de valor razonable, el Grupo realiza una evaluación cualitativa de la efectividad estableciendo al inicio relaciones de cobertura donde los términos críticos del instrumento de cobertura coinciden exactamente con los términos de la partida cubierta y mientras estos términos críticos no cambien el instrumento de cobertura será considerado altamente eficiente. Si llegase a ocurrir un cambio en los términos de la partida cubierta de manera que los términos críticos ya no coincidan exactamente con los términos críticos del instrumento de cobertura, el grupo utiliza el método de Dollar Offset para evaluar la efectividad.

Para las coberturas de flujo de caja, el Grupo realiza una evaluación cualitativa de la efectividad midiendo periódicamente la exposición subyacente en cada una de sus geografías garantizando que exista una estrecha relación económica entre la exposición cubierta y el instrumento de cobertura. Si llegase a ocurrir un cambio en la exposición subyacente de manera que ya no coincidan con el instrumento de cobertura, el grupo utiliza el método de Dollar Offset para evaluar la efectividad.

Al cierre del ejercicio se concluye que todos los instrumentos de cobertura mantienen estrecha relación económica con las partidas cubiertas, sus flujos y condiciones y que además no existen elementos materiales relacionados con riesgo de crédito que puedan afectarla. Por lo que se concluye que todas las coberturas vigentes pueden considerarse altamente efectivas.

Estados financieros consolidados

Relaciones de cobertura

Opciones de tipo de cambio (expresadas en unidades monetarias):

	2025	2024
Nocional (USD)	Vput: COP/USD: 277.629.963 CLP/USD: 40.850.000 MXN/USD: 4.538.000 Ccall: COP/USD: 148.317.963 CLP/USD: 20.425.000 MXN/USD: 2.269.000 Vcall: COP/USD: 148.407.264 CLP/USD: 20.425.000 MXN/USD: 2.269.000	Vput: COP/USD: 130.878.545 CLP/USD: 32.750.000 MXN/USD: 6.138.870 Ccall: COP/USD: 68.573.999 CLP/USD: 16.375.000 MXN/USD: 3.069.435 Vcall: COP/USD: 68.573.999 CLP/USD: 16.375.000 MXN/USD: 3.069.435
Rango de vencimientos	Ene2026 - Dic2026	Ene2025 - Nov2025
Ratio de cobertura	1:1	1:1

Tabla 67

Forwards de tipo de cambio (expresados en unidades monetarias):

	2025	2024
Nocional (USD)	COP/USD: 550.000.000 CLP/USD: 3.235.310	COP/USD: 170.860.994 CLP/USD: 38.175.218 CRC/USD: 63.500.000 MXN/USD: 49.500.000
Rango de vencimientos	Ene2026 - Dic2026	Ene2025 - Dic2025
Ratio de cobertura	1:1	1:1

Tabla 68

Swaps de tasa de interés (IRS) (expresados en unidades monetarias):

	2025	2024
Nocional	COP (Fija-Vble): 45.000.000.000	COP (Vble-Fija): 100.000.000.000 COP (Fija-Vble): 45.000.000.000 USD (Vble-Fija): 105.000.000
Rango de vencimientos	Ene2026 - Ene2027	Ene2025 - Sep2029
Ratio de cobertura	1:1	1:1

Tabla 69

Principal Only Swap (PO Swap) (expresados en unidades monetarias):

	2025	2024
Nocional	COP/USD: 2.000.000.000	
Rango de vencimientos	Ene2026 - May2026	
Ratio de cobertura	1:1	

Tabla 70

Estados financieros consolidados

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

	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de tipos de cambio en obligaciones financieras (Nota 23.1)	-	(644.456)	-	-
Valor razonable de cobertura de tasa de interés (Nota 13 - 23.1 y 27)	12.279	(98.775)	80.632	(8.488)
Valor razonable de tipos de cambio en proveedores y préstamos (Nota 25)	-	(817)	-	18.115
Valor razonable de tipos de cambio en clientes o deudores (Nota 13)	-	-	(31.943)	-
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja (Nota 13 y 27)	7.969	(44.552)	25.205	(15.531)
Total derivados de cobertura	20.248	(788.600)	73.894	(5.904)
Total instrumentos financieros derivados	20.248	(788.600)	73.894	(5.904)
Valor neto derivados financieros		(768.352)		67.990

Tabla 71

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos de instrumentos financieros derivados por vencimiento:

	2025			2024		
	Forwarded	Swaps	Opciones	Forwarded	Swaps	Opciones
Activos			20.248			73.894
1 año (*)	-	12.279	7.969	(31.943)	15.250	25.205
1 a 5 años	-	-	-	-	65.382	-
Pasivos			(788.600)			(5.904)
1 año (*)	(158.021)	(584.066)	(43.942)	17.955	(11.310)	(15.371)
1 a 5 años	-	(2.571)	-	-	2.822	-
			(768.352)			67.990

Tabla 72

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados no generó efectos en el estado de resultados.

Todos los derivados financieros son medidos mensualmente a valor razonable, de acuerdo con la metodología de valoración de Black Scholes. Estas partidas son clasificadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable, establecida en la NIIF 13.

(*) La valoración de los derivados se hace mensualmente según las condiciones de mercados, aumentando o disminuyendo el activo o pasivo reconocido en la apertura de la operación.

23.7 Deuda por entidad

	2025		2024	
	Tasa media (E.A.)	Importe pendiente	Tasa media (E.A.)	Importe pendiente
Financiación con bancos colombianos	12,02%	1.851.261	11,79%	2.720.163
Financiación con bancos extranjeros	3,07%	1.138.377	4,23%	597.873
Notas senior (Bonos)	12,64%	12.115.954	0,00%	-
Financiación con préstamos FINAGRO	9,96%	1.205.232	10,16%	1.084.512
Arrendamientos financieros	13,63%	741	12,72%	1.603
Total derivados de cobertura	11,66%	16.311.565	10,36%	4.404.151

Tabla 73

Estados financieros consolidados

Nota 24. PASIVOS POR DERECHOS DE USO

A continuación, se presenta el movimiento de los pasivos por derechos de uso:

	2025	2024
Saldo al inicio del periodo	1.133.408	1.036.032
Nuevos contratos (*)	121.955	244.173
Adquisición de subsidiarias	23.434	-
Retiros	(111.918)	(36.356)
Intereses	108.384	108.390
Efecto de las diferencias por conversión	(25.638)	14.434
Diferencia en cambio	(148)	4.134
Pagos	(251.363)	(237.399)
Saldo al final del periodo	998.114	1.133.408
Porción corriente	158.714	207.565
Porción no corriente	839.400	925.843

Tabla 74

(*) Incluye actualización de los cánones de arrendamiento variable basado en un índice o una tasa.

	2025	2024
1 año	158.714	207.565
2 a 5 años	403.558	376.817
Más de 5 años	435.842	549.026
Total	998.114	1.133.408

Tabla 75

Nota 25. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	Notas	2025	2024
Proveedores		1.357.994	1.167.152
Costos y gastos por pagar		943.868	822.674
Dividendos por pagar	29.3	14.916	15.039
Retenciones y aportes de nómina		52.857	54.377
Cobertura proveedores		817	(18.115)
Total		2.370.452	2.041.127

Tabla 76

Nota 26. PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Notas	2025	2024
Beneficios corto plazo		199.679	194.934
Beneficio post-empleo		146.139	154.542
Planes aportaciones definidas		68.320	64.870
Planes de beneficios definidos	26.2	77.819	89.672
Otros beneficios a empleados largo plazo	26.3	272.141	200.966
Total pasivo por beneficios a empleados		617.959	550.442
Porción corriente		432.304	333.523
Porción no corriente		185.655	216.919

Tabla 77

Estados financieros consolidados

26.1 Normatividad aplicable

Colombia:

Aportaciones definidas:

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

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

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

Beneficios definidos:

Pensiones: Grupo Nutresa cuenta para el año 2025 con 117 beneficiarios (2024: 137) del plan de beneficios definidos por pago de pensiones de jubilación de acuerdo a las normas legales (modelo régimen solidario de prima media con prestación definida). El plan consiste en que el empleado a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y mesadas adicionales en junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como edad del empleado, años de servicio y salario. No existen actualmente empleados activos que puedan acceder a este beneficio.

Cesantías retroactivas: De acuerdo con las normas laborales colombianas, los empleados vinculados antes de la entrada en vigor de la Ley 50 de 1990, tienen derecho de recibir, un mes de salario vigente por cada año de servicio y proporcionalmente por fracción de año como auxilio de cesantía, por cualquier causa que termine el empleo, incluyendo: jubilación, discapacidad, muerte, entre otras. El beneficio se liquida en el momento de retiro del empleado con base en el último salario devengado. Pueden existir distribuciones antes de la fecha de retiro a solicitud del trabajador, las cuales no son distribuibles de manera obligatoria. La retroactividad de las cesantías se liquida a 114 trabajadores pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 (2024: 163 beneficiarios).

Ecuador:

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

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

Chile:

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

26.2 Pensiones y otros beneficios post-empleo

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

	Pensiones		Cesantías retroactivas		Otros planes beneficios definidos		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	15.781	16.745	8.193	10.145	65.698	58.716	89.672	85.606
(+) Costo del servicio	332	177	172	245	5.643	6.772	6.147	7.194
(+) Gastos por intereses	1.398	1.565	559	708	5.364	3.931	7.321	6.204
(-) Rendimientos del plan	-	-	-	-	-	(535)	-	(535)
(+/-) (Ganancias) pérdidas actuariales	(819)	(843)	886	1.904	(2.916)	2.528	(2.849)	3.589
(-) Aportes al fondo del plan	-	-	-	-	-	535	-	535
(-) Pagos	(2.114)	(2.127)	(4.598)	(4.809)	(12.775)	(8.156)	(19.487)	(15.092)
(+/-) Operaciones discontinuas	19	-	-	-	(1.030)	-	(1.011)	-
(+) Adquisición de subsidiarias	1.164	-	-	-	875	-	2.039	-
(+/-) Otros	(346)	-	-	-	140	779	(206)	779
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(298)	264	-	-	(3.509)	1.128	(3.807)	1.392
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	15.117	15.781	5.212	8.193	57.490	65.698	77.819	89.672

Tabla 78

Estados financieros consolidados

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

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

Año de vencimiento	Valor sin descontar
2026	9.459
2027	12.733
2028	12.894
2029	13.232
2030	10.079
Años siguientes	311.885
Total	370.282

Tabla 79

El tiempo estimado para terminación de los beneficios es de 44 años.

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

	Pasivo NIIF	Pasivo fiscal
Pasivo pensional cálculo actuarial	(12.265)	(13.195)
Tasa de descuento	11,60%	4,80%
Tasa de reajuste salarial	5,70%	7,88%

Tabla 80

Beneficios post-empleo en planes de aportaciones definidas

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

El Grupo registró gastos por aportes patronales a planes de aportación definida para pensiones durante el periodo por \$150.702 (2024: \$144.743); y gastos por aportes a cesantías de Ley 50 durante el periodo por \$84.494 (2024: \$78.694).

26.3 Otros beneficios a empleados a largo plazo

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

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

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

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

	Prima de antigüedad		Otros beneficios a largo plazo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	108.594	101.834	92.372	116.706	200.966	218.540
(+) Costo del servicio	8.352	9.888	153.275	67.131	161.627	77.019
(+) Gastos por intereses	11.936	10.904	3.355	4.267	15.291	15.171
(+/-) Ganancias actuariales	(18.721)	(1.279)	(5.128)	(19.559)	(23.849)	(20.838)
(+/-) Otros	(13)	22	335	(287)	322	(265)
(+/-) Operaciones discontinuas	(589)	-	150	-	(439)	-
(-) Pagos	(13.580)	(13.145)	(65.621)	(79.337)	(79.201)	(92.482)
(+/-) Diferencia en tipo de cambio	(207)	370	(2.369)	3.451	(2.576)	3.821
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	95.772	108.594	176.369	92.372	272.141	200.966

Tabla 81

Estados financieros consolidados

26.4 Gastos por beneficios a empleados

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Beneficios corto plazo	2.534.482	2.497.178
Beneficio post-empleo	241.343	230.631
Planes aportaciones definidas	235.196	223.437
Planes de beneficios definidos	6.147	7.194
Otros beneficios a empleados largo plazo	148.025	51.480
Beneficios por terminación del contrato	85.335	22.307
Total	3.009.185	2.801.596

Tabla 82

26.5 Supuestos actuariales

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

	2.025	2024
Tasa de descuento	5% - 11,82%	5,5% - 10,6%
Tasa de incremento salarial	2,13% - 5,99%	1,3% - 6%
Tasa de rotación de empleados	1% -24%	1% - 21.3%

Tabla 83

Según los lineamientos prescritos por la norma vigente, para efectos de descuento se emplea la tasa de bonos corporativos de alta calidad cuyo vencimiento esté acorde a los beneficios establecidos. Sin embargo, el mercado colombiano no tiene la suficiente liquidez y profundidad en este tipo de bonos. Grupo Nutresa estableció su hipótesis de tasa de descuento basándose en el supuesto del rendimiento de los bonos de deuda soberana del país del compromiso, denominados en porcentajes según el plazo de la obligación. Las tasas de la curva de rendimiento real son obtenidas de la información que diariamente publica el mercado.

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

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

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

26.6 Análisis de sensibilidad

Un análisis cuantitativo de sensibilidad frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 de diciembre de 2025 generaría el siguiente efecto sobre la obligación por beneficios definidos y de largo plazo:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de antigüedad	Bonificación por retiro
Tasa de descuento +1%	(702)	(104)	(5.352)	(3.135)
Tasa de descuento -1%	715	108	5.966	3.466
Tasa de incremento salarial +1%	812	428	6.172	3.465
Tasa de incremento salarial -1%	(803)	(418)	(5.607)	(3.166)

Tabla 84

Los métodos y supuestos utilizados para preparar los análisis de sensibilidad del valor presente de las obligaciones fueron utilizando la misma metodología que para el cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2024: Unidad de Crédito Proyectada (PUC). La sensibilidad no presenta limitaciones, ni cambios en los métodos y supuestos utilizados para preparar el análisis del periodo actual.

Estados financieros consolidados

Nota 27. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre, otros pasivos comprendían:

	2025	2024
Instrumentos financieros derivados	59.106	30.038
Anticipos y avances recibidos	18.793	16.744
Pasivos de fidelización de clientes ^(*)	47.382	61.269
Otros	1.937	2.386
Total	127.218	110.437

Tabla 85

(*) Corresponde a pasivos originados con contratos con clientes.

Nota 28. ARRENDAMIENTOS

28.1 Grupo Nutresa como arrendatario

El Grupo ha reconocido como arrendamientos aquellos contratos que no cumplen las condiciones para ser reconocidos como derechos de uso de acuerdo con NIIF 16.

El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre de 2025 estaba compuesto de la siguiente forma:

	Bajo valor	Corto plazo	Variable	2025
Edificios	1.525	18.526	18.412	38.463
Equipo de cómputo	39.873	100	-	39.973
Equipo de oficina	757	4	54	815
Equipo de transporte	1.787	1.395	941	4.123
Maquinaria y equipo	6.263	5.458	1.872	13.593
Otros	3.350	804	-	4.154
Total gasto por arrendamiento	53.555	26.287	21.279	101.121

Tabla 86

El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 estaba compuesto de la siguiente forma:

	Bajo valor	Corto plazo	Variable	2024
Edificios	3.594	14.796	20.132	38.522
Equipo de cómputo	36.887	49	-	36.936
Equipo de oficina	832	1	46	879
Equipo de transporte	1.358	1.251	499	3.108
Maquinaria y equipo	6.631	6.988	1.339	14.958
Otros	4.730	1.281	-	6.011
Total gasto por arrendamiento	54.032	24.366	22.016	100.414

Tabla 87

28.2 Grupo Nutresa como arrendador

Grupo Nutresa tiene propiedades en arrendamiento operativo (principalmente edificios) a 31 de diciembre de 2025 se recibieron ingresos por \$4.683 (2024: \$3.234).

Nota 29. PATRIMONIO

29.1 Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la sociedad Matriz presenta un saldo de \$2.301, compuesto por un total de 455.410.119 acciones al 31 de diciembre de 2025 y 457.755.869 acciones al 31 de diciembre de 2024, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No se han presentado cambios en la composición del capital durante el período actual y el período comparativo.

Sobre las emisiones de acciones realizadas en períodos anteriores, existe una prima en emisión de capital por \$117.170.

Las acciones de Grupo Nutresa están inscritas en la Bolsa de valores de Colombia al 31 de diciembre de 2025 y su valor de cotización fue \$282.000 por acción (2024: \$79.000).

Estados financieros consolidados

A 31 de diciembre de 2025, las acciones ordinarias se encuentran en poder de 9.100 (2024: 8.299 accionistas). La estructura societaria de Grupo Nutresa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presenta a continuación:

Grupo de Inversionistas	2025		2024	
	Número de acciones	% Participación	Número de acciones	% Participación
JGDB Holding S.A.S	200.186.073	44,0%	200.186.073	43,7%
Nugil S.A.S	147.937.265	32,5%	159.381.162	34,8%
Graystone Holding S.A.	56.692.661	12,4%	56.692.661	12,4%
Campbelltown Assets S.A.	13.713.476	3,0%	13.732.676	3,0%
IHC Capital Holding L.L.C.	11.215.019	2,5%	11.215.019	2,5%
Corporación Financiera GNB Sudameris S.A.	5.357.934	1,2%	5.519.434	1,2%
Inversiones GNB Comunicaciones S.A.S.	4.879.550	1,1%	4.941.050	1,1%
GNB Holding S.A.S.	3.210.692	0,7%	3.272.192	0,7%
Otros inversionistas	12.217.449	2,7%	2.815.602	0,6%
Total acciones en circulación	455.410.119	100%	457.755.869	100%

Tabla 88

29.2 Reservas y resultados acumulados

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas y los resultados acumulados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 estaban constituidas por:

	2025	2024
Reserva legal	81.943	81.943
Reservas ocasionales no distribuibles	1.692.594	1.692.594
Otras reservas y resultados acumulados	2.095.637	3.108.603
Total reservas y resultados acumulados	3.870.174	4.883.140

Tabla 89

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

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

Otras reservas de readquisición de acciones:

En la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A. del 17 de marzo de 2025, se aprobó el proyecto de readquisición de acciones para lo que resta del año 2025, donde la Sociedad podría adquirir hasta 4.580.000 acciones, a un precio por acción de \$130.000 (pesos colombianos).

Al 31 de diciembre de 2025, se adquirieron 2.345.750 acciones del Grupo, por \$304.948, el saldo de esta reserva en 2025 es de \$1.992.072 (2024: \$247.964).

En la Asamblea extraordinario del 19 de diciembre de 2025, se aprobó el proyecto de readquisición de acciones de hasta 10.000.000 de acciones, a un precio de \$300.000 pesos por acción, para ello se aprobó tomar de la reserva de utilidades de ejercicios anteriores a disposición de la Asamblea de Accionistas \$2.708.845 y llevarlos a la reserva para readquisición de acciones y se autorizó a la Junta Directiva para disponer de hasta \$3 billones para formular una o varias ofertas de readquisición de acciones durante los años 2026, 2027 y 2028 con cargo a la reserva para readquisición de Acciones, siempre que las acciones que se pretenda adquirir se encuentren totalmente liberadas y se observen las normas aplicables sobre negociación de acciones en el mercado de valores.

Otras reservas y resultados acumulados: La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 17 de marzo de 2025, no decretó dividendos y, en su lugar, dispuso que el monto total de la utilidad neta de los estados financieros separados \$347.000 se llevara a la "Reserva para readquisición de acciones" y \$403.442 a la "Reserva ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas". Además, se decretó dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas de Colombia S.A., Helados Bon S. A., Basic Kitchen S.A.S. por \$6.543.

29.3 Distribución de dividendos

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 17 de marzo de 2025, no decretó dividendos y, en su lugar, dispuso que el monto total de la utilidad neta de los estados financieros separados \$347.000 se llevara a la "Reserva para readquisición de acciones" y \$403.442 a la "Reserva ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas". Además, se decretó dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas de Colombia S.A., Helados Bon S. A., Basic Kitchen S.A.S. por \$6.543.

La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 21 de marzo de 2024, no decretó dividendos ordinarios para el periodo comprendido entre abril de 2024 y marzo de 2025.

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., celebrada el 28 de agosto de 2024, decretó dividendo extraordinario por acción de 1.135,98 pesos sobre 457.755.869 acciones en circulación de la compañía, pagado el 3 de septiembre de 2024, para un total de \$520.002, teniendo en cuenta que las negociaciones de acciones que se realicen entre el día del pago y los tres (3) días hábiles bursátiles

Estados financieros consolidados

anteriores a éste, no comprenden los derechos a percibir los dividendos correspondientes. Además, se decretó dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas de Colombia S.A., Helados Bon S. A., Novaceites S. A. y Basic Kitchen S.A.S. \$10.598.

Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante por \$6.543 (2024: \$10.598). Ver nota 29.4.

Durante 2025 se pagaron dividendos \$6.666 (2024: \$683.511), que incluyen dividendos pagados a los propietarios de interés no controlante por \$6.543 (2024: \$10.598).

Al 31 de diciembre de 2025 se encuentran pendientes por pagar \$14.916 (2024: \$15.039) por este concepto.

	2.025	2.024
Dividendo decretado	-	520.002
Dividendo por pagar	14.916	15.039
Dividendo pagado	6.666	683.511
Dividendo decretado interes no controlante	6.543	10.598

Tabla 90

Readquisición de acciones

A 31 de diciembre de 2025, se adquirieron 2.345.750 acciones del Grupo, por \$304.947.

A continuación, se presenta el número de acciones en circulación:

# Acciones en circulación saldo inicial	Readquisición a Diciembre	# Acciones en circulación saldo final
457.755.869	2.345.750	455.410.119

Tabla 91

29.4 Participaciones no controladoras

La composición de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue la siguiente:

Subsidiaria	País de Origen	% participación no controladora		2025				2024			
		2025	2024	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia neta atribuible a la participación no controladora	Dividendos decretados de subsidiarias con participaciones no controladoras	Dividendos decretados parte no controladoras	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia neta atribuible a la participación no controladora	Dividendos decretados de subsidiarias con participaciones no controladoras	Dividendos decretados parte no controladoras
Novaceites S. A.	Chile	50,00%	50,00%	29.795	2.437	-	-	29.459	4.108	12.678	6.339
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.	Colombia	0,00%	30,00%	-	187	-	-	666	136	-	-
Setas Colombianas S. A.	Colombia	0,48%	0,49%	296	42	5.741	28	289	38	7.140	35
Helados Bon	República Dominicana	0,00%	18,82%	-	1.138	33.312	6.271	16.225	6.342	21.107	3.973
Schadel Ltda. Schalin del Vecchio Ltda.	Colombia	0,12%	0,12%	7	-	-	-	7	-	-	-
Productos Naturela S. A. S	Colombia	40,00%	40,00%	2.133	344	170	68	1.858	97	217	87
Atlantic FS S.A.S.	Colombia	0,00%	30,00%	-	2.013	-	-	30.281	3.082	-	-
Basic Kitchen S.A.S	Colombia	20,00%	20,00%	3.664	332	879	176	3.507	270	821	164
Alimentos Yupi S. A.	Colombia	0,00%	0,00%	3.078	3.078	-	-	-	-	-	-
Total				38.973	9.571	40.102	6.543	82.292	14.073	41.963	10.598

Tabla 92

Nota 30. OTRO RESULTADO INTEGRAL

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

	Resultados actuariales (30.1)	Instrumentos patrimoniales (30.2)	Asociadas y negocios conjuntos (30.3)	Reservas por conversión (30.4)	Cobertura flujo de efectivo (30.5)	Total otro resultado integral acumulado	Interés no controlante	Total ORI atribuido al interés controlante
Saldo al 1 de enero de 2025	(14.925)	(32.094)	9.240	1.273.899	51.142	1.287.262	(4.593)	1.282.669
(Pérdida) ganancia por nuevas mediciones	2.849	(31.713)	(11.851)	-	(110.968)	(151.683)	-	(151.683)
Impacto por conversión del período	-	-	-	(1.025.374)	-	(1.025.374)	-	(1.025.374)
Impuesto sobre la renta asociado	(1.949)	1.329	4.147	-	28.466	31.993	-	31.993
Realización del ORI a utilidades acumuladas	8.781	2.275	-	-	-	11.056	-	11.056
Participaciones no controladoras en el ORI del período	-	-	-	-	-	-	3.667	3.667
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(5.244)	(60.203)	1.536	248.525	(31.360)	153.254	(926)	152.328

Tabla 93

Estados financieros consolidados

	Resultados actuariales (30.1)	Instrumentos patrimoniales (30.2)	Asociadas y negocios conjuntos (30.3)	Reservas por conversión (30.4)	Cobertura flujo de efectivo (30.5)	Total otro resultado integral acumulado	Interés no controlante	Total ORI atribuido al interés controlante
Saldo al 1 de enero de 2024	(31.934)	(32.212)	3.118	868.009	20.700	827.681	(2.363)	825.318
Utilidad (pérdida) por nuevas mediciones	(3.588)	3.508	9.418	-	45.110	54.448	-	54.448
Impacto por conversión del período	-	-	-	405.890	-	405.890	-	405.890
Impuesto sobre la renta asociado	860	(3.390)	(3.296)	-	(14.668)	(20.494)	-	(20.494)
Realización del ORI a utilidades acumuladas	19.737	-	-	-	-	19.737	-	19.737
Participaciones no controladoras en el ORI del período	-	-	-	-	-	-	(2.230)	(2.230)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(14.925)	(32.094)	9.240	1.273.899	51.142	1.287.262	(4.593)	1.282.669

Tabla 94

30.1 Resultados actuariales en nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

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

Ver en la nota 26.2 información detallada sobre los planes post-empleo de beneficios definidos que dan lugar a estas ganancias y pérdidas actuariales.

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

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

Ver en la nota 16 información detallada sobre las inversiones patrimoniales medidas a valor razonable.

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

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

Ver en la nota 15 información detallada sobre las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

30.4 Reservas por conversión de negocios en el extranjero

Los estados financieros consolidados de Grupo Nutresa incluyen subsidiarias extranjeras, ubicadas principalmente en Chile, Costa Rica, Estados Unidos, México, Perú, Panamá y otros países de Latinoamérica, que representan 54,96% y el 40,99% de los activos totales consolidados en diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Los estados financieros de estas subsidiarias son convertidos a pesos colombianos de acuerdo con las políticas contables de Grupo Nutresa.

A continuación, se presenta el impacto de las tasas de cambio en la conversión de activos, pasivos y resultados de las subsidiarias en el exterior reconocido en el otro resultado integral:

		Acumulado a diciembre	
		2025	2024
Chile	CLP	(86.535)	20.983
Costa Rica	CRC	(706.561)	211.278
Estados Unidos	USD	(133.402)	88.931
México	MXN	(13.417)	(23.976)
Perú	PEN	(19.578)	48.962
Panamá	PAB	(26.873)	33.707
Otros		(39.008)	26.005
Impacto por conversión del período		(1.025.374)	405.890
Reserva por conversión al inicio del período		1.273.899	868.009
Reserva por conversión al final del período		248.525	1.273.899

Tabla 95

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

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

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

Estados financieros consolidados

30.5 Cobertura flujo de efectivo

El componente del otro resultado integral coberturas de flujo de efectivo representa el valor de los instrumentos financieros utilizados para cubrir el efecto de la exposición al riesgo asociado al tipo de cambio. Estas utilidades acumuladas podrán ser trasladadas al resultado del período en los casos previstos por las normas contables.

Nota 31. GASTOS POR NATURALEZA

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

	Notas	Acumulado a diciembre	
		2025	2024
Consumo de inventarios y otros costos		9.955.326	8.763.784
Beneficios de empleados	26.4	3.009.185	2.801.596
Otros servicios (1)		1.767.891	1.751.384
Otros gastos (2)		464.916	625.872
Servicios de transporte		678.331	642.431
Depreciaciones y amortizaciones (*)		362.389	366.202
Depreciaciones por derechos de uso (*)		169.946	156.637
Servicios de maquila		146.460	153.075
Servicios temporales		217.111	205.278
Energía y gas		330.641	295.644
Material publicitario		140.752	155.302
Mantenimiento		219.134	226.028
Impuestos diferentes a impuesto de renta		196.497	177.273
Arrendamientos		101.121	100.414
Honorarios		324.132	156.781
Seguros		86.207	98.653
Deterioro de activos		53.126	48.031
Total		18.223.165	16.724.385

Tabla 96

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Costo de ventas	204.403	194.095
Gastos de ventas	299.047	302.332
Gastos de administración	28.885	26.412
Subtotal	532.335	522.839
Otros ingresos (Nota 32)	(25.853)	-
Total	506.482	522.839

Tabla 97

Estados financieros consolidados

Nota 32. OTROS INGRESOS NETOS OPERACIONALES

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Indemnizaciones y recuperaciones	24.985	20.408
Enajenación y retiro de propiedades, planta y equipo e intangibles	3.437	(2.584)
Multas, sanciones, litigios y procesos judiciales	(4.533)	(5.893)
Otros ingresos y egresos	(1.544)	(678)
Patrocinios	17.675	6.189
Subvenciones del gobierno	3.543	1.353
Donaciones	(28.701)	(22.331)
Retiro de derechos de uso	12.804	7.572
Recuperación amortización de marcas	25.853	-
Total	53.519	4.036

Tabla 98

Nota 33. EFECTO DE LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE CAMBIO

A continuación, se presenta el detalle de las diferencias en cambio de los activos y pasivos reconocidos en el resultado del periodo:

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Realizada	(2.963)	(18.650)
No realizada	(3.021)	(9.961)
Diferencia en cambio operativa (*)	(5.984)	(28.611)
Diferencia en cambio no operativa	8.298	39.428
Ingreso total por diferencia en cambio	2.314	10.817

Tabla 99

(*) La diferencia en cambio operativa se distribuye en clientes \$-40.087 (2024: \$21.357), proveedores \$57.502 (2024: \$-41.635) y coberturas de flujo de efectivo \$-23.399 (2024: \$-8.333).

La nota 23.6 revela la información relacionada con las operaciones de cobertura que tienen impactos en las utilidades/pérdidas por diferencias en cambio.

Nota 34. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

34.1 Ingresos financieros

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Intereses (*)	627.239	57.352
Valoración beneficios a empleados	8.800	1.761
Otras	69	36
Total	636.108	59.149

Tabla 100

(*) Corresponde principalmente a los intereses de las inversiones en certificados de depósito a término fijo.

Estados financieros consolidados

34.2 Gastos financieros

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

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Intereses de préstamos	502.375	513.777
Intereses de bonos	754.353	-
Intereses por arrendamientos financieros	26	12
Otros intereses	18.600	-
Costos incrementales	41.067	-
Total gastos por intereses	1.316.421	513.789
Beneficios a empleados	23.486	27.839
Gasto financiero por derechos de uso	108.384	108.390
Otros gastos financieros	99.079	78.081
Total gastos financieros	1.547.370	728.099

Tabla 101

El aumento en el gasto financiero refleja un mayor valor del endeudamiento. Ver nota 23.4.

Nota 35. OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETOS

Corresponde principalmente a la utilidad en la venta de Bimbo de Colombia S. A. y de Estrella Andina S. A. S. (2024 venta de Internacional Ejecutiva de Aviación S. A. S.), la provisión de la inversión en Wellness Food Company S. A. S. y a otros gastos.

Nota 36. OPERACIONES DISCONTINUAS

Las operaciones discontinuas corresponden al proceso de liquidación de las siguientes entidades: Aliados Comerciales Alternativos, Nutresa South África (PTY) Ltd, CI Nutrading S. A. S., Evome Trading LLC, Kibo Foods LLC, Tropical Coffee Company S. A. S. y al cierre de la planta de producción del negocio cárnico en Caloto.

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Operaciones discontinuadas		
Ingresos	4.498	-
Costos de ventas	(6.895)	-
Pérdida bruta	(2.397)	-
Gastos	(69.506)	-
Otros egresos, netos	(20.241)	-
Diferencia en cambio de activos y pasivos	(550)	-
Ingresos y gastos financieros	79	-
Depreciaciones	(18)	-
Depreciaciones por derechos de uso	(277)	-
Pérdida antes de impuesto de renta	(92.910)	-
Impuesto sobre la renta corriente	4.281	-
Impuesto sobre la renta diferido	(23.726)	-
Pérdida del periodo de operaciones discontinuadas	(112.355)	-

Tabla 102

A continuación, se presenta información sobre el rendimiento financiero y el flujo de caja de las operaciones discontinuadas:

	Acumulado a diciembre	
	2025	2024
Operaciones discontinuadas		
Flujos de efectivo netos usados de actividades de operación	(78.585)	-
Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión	193	-
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	(74)	-
Disminución de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones discontinuadas	(78.466)	-

Tabla 103

Estados financieros consolidados

Nota 37. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

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

	2025	2024
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora	1.235.765	751.281
Operaciones continuadas	1.348.120	751.281
Operaciones discontinuadas	(112.355)	-
Acciones en circulación	456.687.515	457.755.869
Utilidad neta por acción atribuible a las participaciones controladoras	2.705,93	1.641,23

Tabla 104

(*) En pesos colombianos.

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

De acuerdo con la normatividad societaria vigente en Colombia, aplicable a la sociedad matriz de Grupo Nutresa, la distribución y pago de dividendos a los accionistas de la matriz no se realiza sobre estados financieros consolidados, sino sobre los estados financieros separados de Grupo Nutresa S. A. A continuación, se presenta la utilidad neta y la utilidad por acción de Grupo Nutresa S. A., presentada en sus estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	2025	2024
Utilidad neta	1.243.278	750.442
Utilidad por acción	2.722,38	1.639,39

Tabla 105

Nota 38. OBJETIVOS Y POLÍTICA DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

38.1 Riesgo de tipo de cambio

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

El impacto de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al peso colombiano se presenta en la nota 30.4. La Matriz y sus subsidiarias tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre.

Moneda	2025		2024	
	USD	COP	USD	COP
Activos corrientes	792.023.056	2.975.694	618.715.706	2.728.011
Activos no corrientes	3.219.107.691	12.094.445	956.249.242	4.216.246
Total activos	4.011.130.747	15.070.139	1.574.964.948	6.944.257
Pasivos corrientes	(308.971.474)	(1.160.831)	(107.057.899)	(472.034)
Pasivos no corrientes	(433.532.601)	(1.628.817)	(213.545.863)	(941.556)
Total pasivos	(742.504.075)	(2.789.648)	(320.603.762)	(1.413.590)
Posición neta, activa	3.268.626.672	12.280.491	1.254.361.186	5.530.667

Tabla 106

El Grupo también mantiene obligaciones en moneda extranjera que se encuentran expuesta al riesgo de tipo de cambio (los saldos de las obligaciones financieras en otras monedas se detallan en la nota 23).

Estados financieros consolidados

Para evaluar la sensibilidad del saldo de las obligaciones financieras frente a las variaciones en las tasas de cambio, se consideran todas las obligaciones al 31 de diciembre de 2025 en monedas distintas a la moneda funcional de cada sociedad y que no cuentan con coberturas de flujo de caja. Un incremento del 1% en la tasa de cambio con referencia al dólar (COP/USD) generaría un incremento en el saldo final de \$28.069.

38.2 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 financieros. Estos financiamientos se exponen al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base (en su mayoría IBR– BCCR) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir parte del servicio de la deuda. La información sobre la estructura de riesgo financiero referenciado a tasa de interés fija y tasa de interés variable y las operaciones de cobertura correspondientes se encuentra en la nota 23.4.

Para dar una idea de la sensibilidad del gasto financiero a los tipos de interés, se ha supuesto una variación de +100pb en las tasas de interés de referencia de mercado, manteniendo el resto de las variables constantes; en este escenario, el gasto financiero del Grupo y, a su vez, la utilidad neta, cambiaría en \$30.725 para cierre de 2025, otros componentes del patrimonio neto no habrían sido impactados.

38.3 Riesgo de precios de insumos

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

Dentro de las principales materias primas, que tienen riesgo de fluctuación en precios, está el café, que participa un 22,7% en el costo total de producción, el trigo que participa un 4,2%, las carnes de res y cerdo que participan el 8,0% y el cacao que participa el 10,3%.

38.4 Riesgo de crédito de contraparte

Los activos líquidos son invertidos principalmente en cuentas de ahorros, carteras colectivas e instrumentos de renta fija a corto plazo, los cuales cumplen con la política de riesgo del Grupo, tanto por monto como por emisor. Adicionalmente, el Grupo realiza evaluación al riesgo de crédito de contraparte a las entidades financieras con las que tiene relación. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene \$3.195.196 (2024: \$1.128.399) en efectivo e inversiones clasificadas como equivalentes de efectivo, en entidades del sector financiero con clasificación de riesgo igual o superior a AA-. Ninguna de estas inversiones presenta mora en el pago de los flujos de efectivo, ni han sido objeto de deterioro.

Con relación al riesgo de crédito en las ventas a terceros, el Grupo lleva a cabo procedimientos para la evaluación de clientes que incluyen la asignación de cupos de crédito y la evaluación crediticia del tercero, entre otros. La nota 10 revela información sobre las pérdidas por deterioro y el vencimiento de cartera.

38.5 Riesgo de liquidez

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

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

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

El siguiente cuadro presenta el resumen del flujo de caja libre (no auditado):

	2025	2024
EBITDA (Nota 6.2)	2.912.861	2.373.796
Menos pagos de arrendamientos	251.363	237.399
EBITDA ajustado	2.661.498	2.136.397
Partidas que no generan movimiento de efectivo	(9.699)	(1.749)
Inversión en capital de trabajo	194.263	(176.069)
CAPEX ^(*)	(409.861)	(586.905)
Operaciones discontinuadas	(78.466)	-
Impuestos en efectivo	(607.982)	(431.388)
Flujo de caja operativo	1.749.753	940.286

Tabla 107

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

Vencimientos de los pasivos financieros

En la siguiente tabla se muestran el análisis de los pasivos financieros en grupos de vencimiento relevantes en función de sus vencimientos contractuales:

Estados financieros consolidados

Vencimientos contractuales de los pasivos financieros	Menos de 6 meses	6-12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Flujos de efectivo contractuales totales
A 31 de diciembre de 2025	3.343.711	1.266.273	14.803.588	9.420.713	28.834.285
Proveedores y cuentas por pagar	2.370.452	-	-	-	2.370.452
Obligaciones financieras	893.902	15.454	9.153.012	6.249.198	16.311.566
Pasivos por arrendamientos	79.357	79.357	967.342	820.456	1.946.512
Intereses por pagar	-	1.171.462	4.683.234	2.351.059	8.205.755
A 31 de diciembre de 2024	2.350.703	844.868	4.342.525	2.856.608	10.394.704
Proveedores y cuentas por pagar	2.041.127	-	-	-	2.041.127
Obligaciones financieras	221.094	346.555	2.362.168	1.474.334	4.404.151
Pasivos por arrendamientos	88.482	119.083	921.977	1.053.670	2.183.212
Intereses por pagar	-	379.230	1.058.380	328.604	1.766.214

Tabla 108

38.6 Gestión del riesgo de capital

La estructura de capital del Grupo se basa en la deuda financiera neta, compuesta por obligaciones financieras a corto y largo plazo, y el patrimonio neto, que incluye reservas y ganancias acumuladas, tal y como se detalla en la Nota 23 Obligaciones financieras, la Nota 29.1 Capital emitido y la Nota 29.2 Reservas.

El Grupo gestiona su capital para garantizar su capacidad de continuar como empresa en funcionamiento. También diseña estratégicamente una estructura de capital eficiente y flexible, coherente con sus planes de crecimiento, inversión y calificación crediticia. Para ello, se establecen indicadores de apalancamiento, cobertura, solvencia y rentabilidad. Esta estructura se revisa periódicamente o siempre que se producen cambios significativos en la estrategia.

Del mismo modo, el Grupo gestiona el riesgo de capital mediante la rotación de activos y niveles de deuda razonables (medidos principalmente a nivel de los estados financieros consolidados con indicadores tales como: Deuda financiera/EBITDA), lo que permite el desarrollo de la estrategia y busca maximizar la generación de valor para los accionistas.

El Grupo no está sujeto a requisitos de capital externo, por lo que todas las decisiones sobre el apalancamiento y el nivel de capital objetivo se toman con el objetivo de generar valor para los accionistas, manteniendo al mismo tiempo su calificación crediticia de grado de inversión. Además, la duración y la composición de la deuda son coherentes con los ciclos de capital de cada una de las inversiones del Grupo.

38.7 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se gestiona a nivel de grupo.

Los activos financieros se asignan de acuerdo con los siguientes criterios:

Para Colombia u otros países con una calificación soberana igual o por debajo de la calificación soberana de Colombia, todos los activos deben asignarse a instituciones financieras con una calificación local de AA+ o superior.

Para otros países con una calificación soberana superior a la de Colombia, se estima una calificación equivalente a AA+ en Colombia y todos los activos deben asignarse a instituciones financieras con una calificación local equivalente a esa calificación estimada o superior.

A continuación, se presenta la calificación pública de FITCH para las principales instituciones financieras en las que se mantienen los activos financieros:

País	Entidad financiera	2025		2024	
		Calificación local	Calificación internacional	Calificación local	Calificación internacional
Colombia	Bancolombia	AAA	BB+	AAA	BB+
Colombia	Bogotá	AAA	BB	AAA	BB+
Colombia	Davivienda	AAA	BB	AAA	BB+
Colombia	Occidente	AAA	BB	AAA	NA
Costa Rica	BAC	AAA	NA	AAA	NA
Estados Unidos	JPMorgan	AA-	AA-	AA-	AA-
Chile	BCI	AAA	A-	AAA	A-
México	BBVA	AAA	BBB+	AAA	BBB+
México	Citibanamex	AAA	BBB+	AAA	BBB+

Tabla 109

Estados financieros consolidados

País	Entidad financiera	2025	2024
Colombia	Bancolombia	89.411	102.436
Colombia	Bogotá	16.930	8.691
Colombia	Davivienda	10.038	15.808
Colombia	Occidente	3.545	129.617
Colombia	GNB Sudameris	1.714.405	-
Costa Rica	BAC	124.317	135.749
USA	JPMorgan NY	171.705	226.557
Chile	BCI	128.071	173.507
México	BBVA	2.438	1.969
México	Citibanamex	859	4.348
Total		2.261.719	798.682

Tabla 110

El efectivo y los equivalentes de efectivo remanente se mantienen en más de 60 bancos \$858.379 (2024 \$267.412), lo que ayuda al grupo a mitigar el riesgo de concentración.

Si los clientes mayoristas cuentan con una calificación independiente, se utilizan estas calificaciones. De lo contrario, si no existe una calificación independiente, cada filial evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su situación financiera, su experiencia pasada y otros factores. Los límites de riesgo individuales se establecen en función de las calificaciones internas o externas, de acuerdo con los límites fijados por el consejo de administración. El cumplimiento de los límites de crédito por parte de los clientes mayoristas es supervisado periódicamente por la dirección de línea.

Los clientes del Grupo suelen tener calificaciones crediticias similares y las cuentas por cobrar están muy fragmentadas, lo que reduce el riesgo de concentración.

Las ventas a clientes minoristas deben liquidarse en efectivo, lo que mitiga el riesgo de crédito. No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya sea por exposición a clientes individuales, sectores industriales específicos y/o regiones. La rotación de las cuentas por cobrar es de 39 días.

Las inversiones del grupo en instrumentos de deuda se consideran inversiones de bajo riesgo. Se supervisan las calificaciones crediticias de los emisores para detectar cualquier deterioro del crédito.

Nota 39. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

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

2025	Nota	Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
Tipo de activo		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 ^(a)	
Activos cuyo valor razonable se revela en las notas a los estados financieros		-	36.862	-	36.862
Propiedades de inversión	19	-	36.862	-	36.862
Activos/pasivos medidos a su valor razonable		-	(589.246)	47.988	(541.258)
*Recurrentes		-	(589.246)	-	(589.246)
Derivados financieros	23.6	-	(768.352)	-	(768.352)
Activos biológicos	12	-	179.106	-	179.106
*No recurrentes		-	-	47.988	47.988
Inversiones en acciones no cotizadas	16	-	-	47.988	47.988
Total		-	(552.384)	47.988	(504.396)

Tabla 111

2024		Jerarquías de medición del valor razonable			Valor razonable de los activos
Tipo de activo		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 ^(a)	
Activos cuyo valor razonable se revela en las notas a los estados financieros		-	36.862	-	36.862
Propiedades de inversión	19	-	36.862	-	36.862
Activos/pasivos medidos a su valor razonable		-	250.085	164.415	414.500
*Recurrentes		-	250.085	-	250.085
Derivados financieros	23.6	-	67.990	-	67.990
Activos biológicos	12	-	182.095	-	182.095
*No recurrentes		-	-	164.415	164.415
Inversiones en acciones no cotizadas	16	-	-	164.415	164.415
Total Activos financieros		-	286.947	164.415	451.362

Tabla 112

Estados financieros consolidados

(*) El movimiento debe ser visto en la nota 16.

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

Las principales variables que usa la metodología de valoración son las siguientes:

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

La valoración de instrumentos financieros derivados no designados no generó efectos en el estado de resultados, registrado como parte de la diferencia en cambio de activos y pasivos no financieros.

Técnica de valoración utilizada: enfoque de ingresos.

Inversiones en acciones no cotizadas. Corresponden a otras inversiones principalmente al programa Nutresa Venture.

Técnica de valoración utilizada: enfoque de ingresos.

Activos biológicos: La técnica de valoración utilizada fue el enfoque de mercado.

Propiedades de inversión: La técnica de valoración utilizada fue el enfoque de mercado.

Nota 40. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

2025											
Compañía	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Obligación financiera	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Activo financiero	Pago por pasivo por derecho de uso	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingresos Intereses	Gastos Intereses
Asociadas y negocios conjuntos											
Bimbo de Colombia S.A.	-	-	-	1.385	20.429	-	-	-	-	-	-
Dan Kaffé (Malaysia) Sdn. Bhd	-	-	-	96	35	-	-	5.496	-	-	-
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	-	-	-	27	-	-	-	-	-	-	-
Wellness Food Company S.A.S.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
Otras partes relacionadas											
Compañía Internacional de Alimentos S.A.S	-	-	-	-	64	-	-	-	-	-	-
GNB sudameris Bank S. A.	-	-	1.123.064	4.909	57	8.732.928	-	-	-	520.541	16.466
Hoteles Charleston Santa Teresa S.A.S	12	-	-	3	66	-	-	-	-	-	-
Lulo Bank S. A	-	-	-	36.000	12.008	-	-	-	-	406	584
Productos Yupi S.A.S	-	-	-	10.677	1.121	-	-	-	-	-	-
Publicaciones Semana S.A.	-	73	-	186	2	-	-	-	-	-	42
Servivalores GNB Sudameris S.A	-	-	-	545	-	-	-	-	-	10	-
Fideicomisos Servitrust GNB sudameris S. A.	-	-	-	18.785	-	-	105	-	-	-	-
Servitrust GNB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28	-
Fundacion Nutresa	-	2.285	-	21.256	-	-	-	-	-	-	-
Corporacion Vidarium en liquidación	-	-	-	1.581	121	-	-	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	-	-	260	-	-	-	-	-	-	-

Tabla 113

2024											
Compañía	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Obligación financiera	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Activo financiero	Pago por pasivo por derecho de uso	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingresos Intereses	Gastos Intereses
Asociadas y negocios conjuntos											
Bimbo de Colombia S.A.	11.427	789	-	5.565	74.095	-	-	-	-	-	-
Dan Kaffé (Malaysia) Sdn. Bhd	-	18	-	107	-	-	-	-	-	-	-
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	-	-	-	2.186	7	-	-	-	-	-	-
Wellness Food Company S.A.S.	4	-	-	-	24	-	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad											
Jgdb Holding S.A.S	-	-	-	-	-	-	-	-	226.998	-	-
Graystone Holdings S.A	-	-	-	-	-	-	-	-	50.877	-	-
Nugil S.A.S	-	-	-	-	-	-	-	-	232.296	-	-
Otras partes relacionadas											
Compañía Internacional de Alimentos S.A.S	33	-	-	-	86	-	-	-	-	-	-
Productos Yupi S.A.S	71	1.536	-	5.888	310	-	-	-	-	-	-
Fundacion Nutresa	-	872	-	21.002	7	-	-	-	-	-	-
Corporacion Vidarium en liquidación	744	-	-	3.661	181	-	-	-	-	-	-
Miembros junta directiva	-	-	-	403	-	-	-	-	-	-	-

Tabla 114

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

Durante el periodo se realizaron pagos por \$142.245 (2024: \$142.362) para empleados considerados como personal clave de la entidad.

Nota 41. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

El 7 de enero de 2026, Grupo Nutresa informó que readquirió 1.949.999 acciones por un valor total de \$585.000 y, en consecuencia, el número total de acciones en circulación de la sociedad pasa de 455.410.119 a 453.460.120 acciones ordinarias.

El 16 de enero de 2026, Grupo Nutresa informó que readquirió 1.382.999 acciones por un valor total de \$414.900 y, en consecuencia, el número total de acciones en circulación de la sociedad pasa de 453.460.120 a 452.077.121 acciones ordinarias.

El 16 de febrero de 2026, la Asamblea Extraordinaria de Grupo Nutresa autorizó la emisión y colocación de 19.000.000 de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto “Acciones Preferenciales”, mediante oferta privada. El precio de cada una de las Acciones Preferenciales ofrecidas será de \$300.000.

Los presentes estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 19 de febrero de 2026.